

22 października 2019
Raport Dzienny

Autorzy:

Ernest Pytlarczyk
 główny ekonomista
 tel. +48 22 829 01 66
ernest.pytlarczyk@mbank.pl

Marcin Mazurek
 analityk
 tel. +48 22 829 01 83
marcin.mazurek@mbank.pl

Piotr Bartkiewicz
 analityk
 tel. +48 22 526 70 34
piotr.bartkiewicz@mbank.pl

Maciej Zdrolik
 analityk
 tel. +48 22 829 02 56
maciej.zdrolik@mbank.pl

mBank S.A.
 Senatorska 18
 00-950 Warszawa
 tel. +48 22 829 00 00
 fax. +48 22 829 00 33
www.mbank.pl

Nasze wszystkie publikacje
 dostępne są na stronie
 internetowej pod adresem:
www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/

Można nas również śledzić w
 serwisie Twitter:
[@mbank_research](https://twitter.com/mbank_research)

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
21.10.2019 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	PPI r/r (%)	wrz		-0.2	0.3	-0.1
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz	6.7	6.6	4.4	4.3
22.10.2019 WTOREK							
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	wrz	6.7	6.6	2.7	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	paź				
14:00	POL	M3 r/r (%)	wrz	9.8	9.8	9.9	
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	wrz		5.45	5.49	
23.10.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	wrz	5.1	5.1	5.2	
10:00	POL	Koniunktura konsumencka	paź				
24.10.2019 CZWARTEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	paź		50.2	50.1	
9:15	FRA	PMI w usługach wstępny (pkt.)	paź		51.5	51.1	
9:30	GER	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	paź		42.0	41.7	
9:30	GER	PMI w usługach wstępny (pkt.)	paź		52.0	51.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	paź		46.0	45.7	
10:00	EUR	PMI w usługach wstępny (pkt.)	paź		51.9	51.6	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	24.10		-0.50	-0.50	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	19.10		215	214	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	wrz		-0.6	0.2	
15:45	USA	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	paź		50.8	51.1	
15:45	USA	PMI w usługach wstępny (pkt.)	paź		51.0	50.9	
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	wrz		702	713	
25.10.2019 PIĄTEK							
10:00	GER	Wskaźnik Ifo – oczekiwania (pkt.)	paź		91.0	90.8	
10:00	GER	Wskaźnik Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	paź		98.0	98.5	
16:00	USA	Wskaźnik U.Mich (pkt.)	paź		96.0	96.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: O 10:00 rano zostaną opublikowane dane na temat kształtowania się produkcji budowlano-montażowej we wrześniu. O ile trend jest tutaj spadkowy (na co wskazują indeksy koniunktury i cykliczność inwestycji publicznych), o tyle możliwe są wychylenia w stosunku do niego napędzane korzystną różnicą dni roboczych, pogodą lub bazami statystycznymi. Tak właśnie jest w tym miesiącu i spodziewamy się przyspieszenia produkcji do 6,7% r/r. W tym samym czasie zostaną opublikowane dane o koniunkturze w przemyśle, handlu i usługach w październiku - będzie to pierwsza dana pozwalająca na ocenę wzrostu PKB w IV kwartale. O 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza i akcji kredytowej we wrześniu. Spodziewamy się stabilizacji dynamiki M3.

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. Można zwrócić uwagę jedynie na publikację danych o sprzedaży nieruchomości na rynku wtórnym w USA.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Sprzedaż detaliczna w cenach stałych we wrześniu 2019 r. wzrosła o 4,3 proc. w ujęciu rocznym, a w ujęciu miesięcznym spadła o 4,1 proc. – podał Główny Urząd Statystyczny. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła w ubiegłym miesiącu o 5,3 proc. rdr.
- GUS: Deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2018 r. wyniósł 0,2 proc. PKB – podał w poniedziałek Główny Urząd Statystyczny. Dług sektora finansów publicznych wyniósł w 2018 r. 48,9 proc. PKB.
- MF: Zawieszenie poboru podatku handlowego ma zostać przedłużone o kolejny rok - do 2021 r. – tak mają sygnalizować przedstawiciele rządu w trakcie spotkań z pracodawcami - podał w poniedziałek „Dziennik Gazeta Prawna”.
- Gowin: Budżet na 2020 r. trzeba będzie znówelizować - ocenił w poniedziałek w Radiu Zet wicepremier Jarosław Gowin.

Decyzja RPP (6.11.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.340	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.805	0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.027	0.019
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Kurs EURUSD stoi w miejscu. Nic dziwnego, po obu stronach Atlantyku nie dzieje się nic, co ograniczone byłoby tylko do jednego brzegu. Zmiany dysparytetów (2-5L) już doprowadziły do wzrostów kursu. Obecnie stawki poruszają się raczej równolegle w rytm bardziej pozytywnych doniesień handlowych oraz w wyniku zaakceptowania przez uczestników rynku faktu, że tzw. „twardy Brexit” jest w obecnych warunkach w zasadzie niemożliwy. Dziś seria danych z USA (rynek nieruchomości, Richmond Fed), które nie należą do pierwszej ligi. Nastroje rynkowe są raczej negatywne, a więc pozytywne informacje nadal mają potencjał do poruszania kursem.

EURUSD technicznie

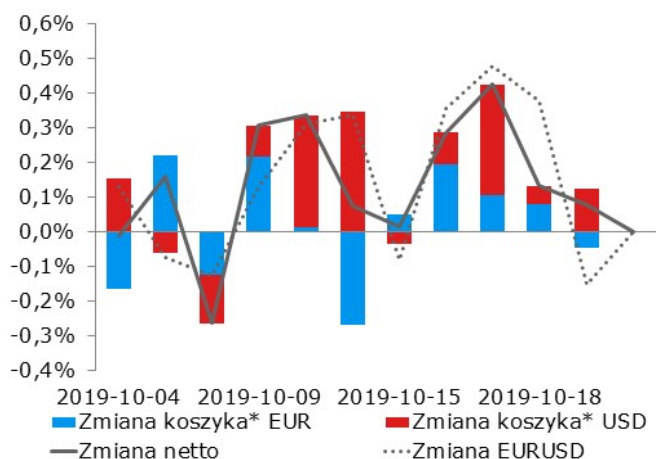
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range/falszywe wybiecie w dół.

Na wykresie tygodniowym notowania dotarły do BoIMA30 i tam się zatrzymały. Na wykresie dziennym do najbliższego oporu (MA200D) brakuje jeszcze około pół figury i nie widać sygnałów odwrócenia. Podobnie sprawy się mają na wykresie czterogodzinowym, gdzie również nie zanoszą się na dywergencję. Ze względu na wspomniane wyżej poziomy oporu, zajmowanie pozycji długich wiąże się z nieakceptowalnym stosunkiem potencjalnego zysku i potencjalnej straty. Poczekamy na możliwość zajęcia pozycji w bardziej sprzyjających okolicznościach.

Wsparcie	Opór
1,0879	1,1651
1,0864	1,1570
1,0341	1,1412

Dekompozycja zmian EUR/USD



* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

EURPLN nawet nie drgnął po publikacji danych o sprzedaży detalicznej. Rozkręca się natomiast temat dodatkowych operacji płynnościowych ze strony Fed i ich pozytywnego wpływu na waluty EM (kasacja ryzyk skrajnych, zwiększenie płynności i pewności obrotu). Dotyczy to zapewne również złotego, który dodatkowo korzysta na poprawie globalnego sentymentu. Należy jednak wspomnieć, że w bieżących ruchach waluty prawdopodobnie w ogóle nie ma czynników krajowych. Te mogą stać się bardziej istotne w dalszej części roku. Nie obstawiamy silnego osłabienia PLN, ale także nie widzimy powodów do dalszej, szybkiej aprecjacji.

EURPLN technicznie

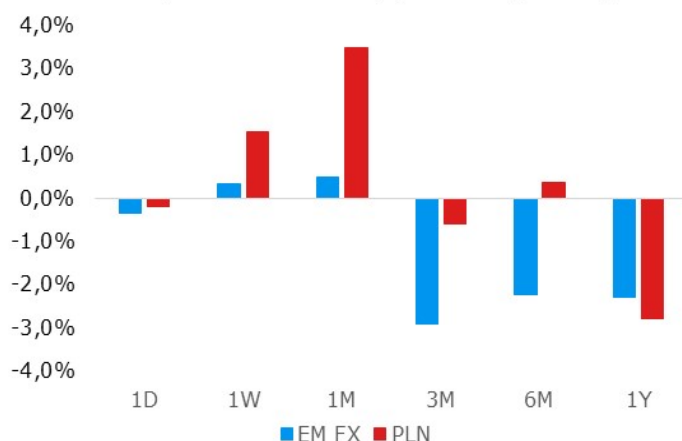
Nowa pozycja: Otwieramy małą pozycję long po 4,2786, S/L 4,26.

Preferencja: Stary range (4,24-4,34).

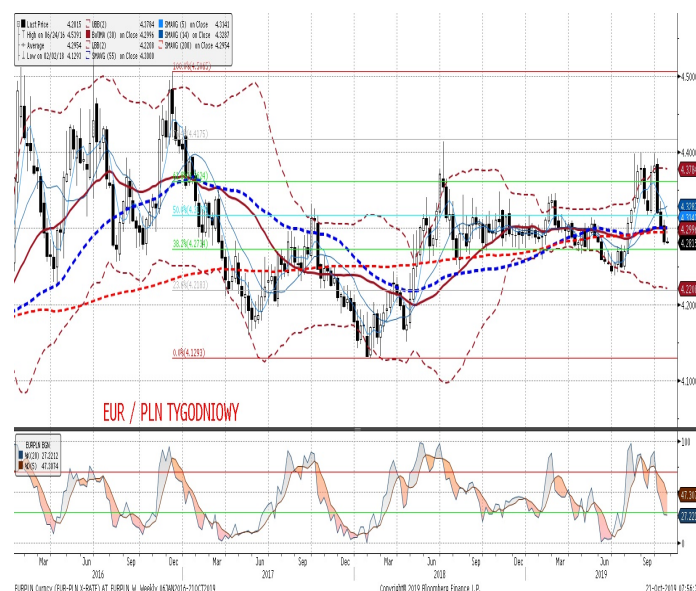
Bez zmian. Notowania na dobre rozgościły się poniżej MA200D, która stanowi skuteczny opór. Na dziennym formuje się miska, na 4h kurs w dalszym ciągu dywerguje. Pomimo obecności strażnika w postaci MA200D decydujemy się na obstawienie w tej sytuacji wzrostów kursu. Otwieramy małą pozycję long po 4,2786, S/L 4,26, brak sztywnego T/P.

Wsparcie	Opór
4,2754	4,4142
4,2374	4,3995
4,1293	4,3460

Zmiana kursu PLN na tle indeksu walut rynków wschodzących JPM (EM FX)



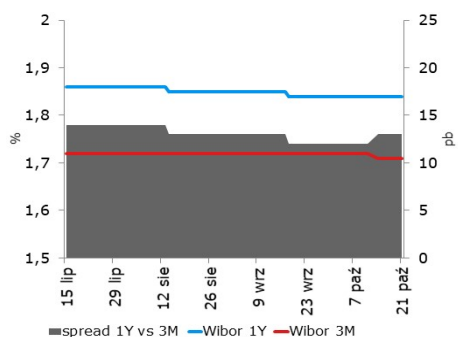
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



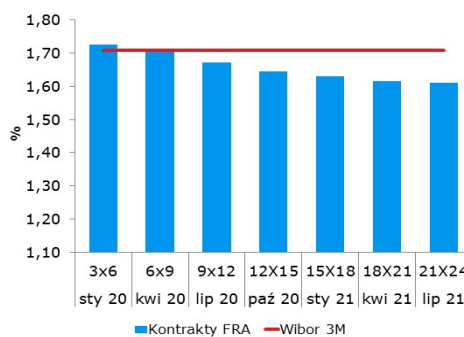
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.68	1.72	ON	1.30	1.80	EUR/PLN	4.2775
2Y	1.72	1.76	1M	1.51	1.71	USD/PLN	3.8307
3Y	1.72	1.76	3M	1.72	1.92	CHF/PLN	3.8899
4Y	1.73	1.77					
5Y	1.74	1.78					
6Y	1.75	1.79					
7Y	1.75	1.79					
8Y	1.74	1.78					
9Y	1.75	1.79					
10Y	1.76	1.80					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1148
1x4	1.68	1.73	EUR/JPY	121.08
3x6	1.68	1.73	EUR/PLN	4.2742
6x9	1.66	1.71	USD/PLN	3.8353
9x12	1.63	1.67	CHF/PLN	3.8839

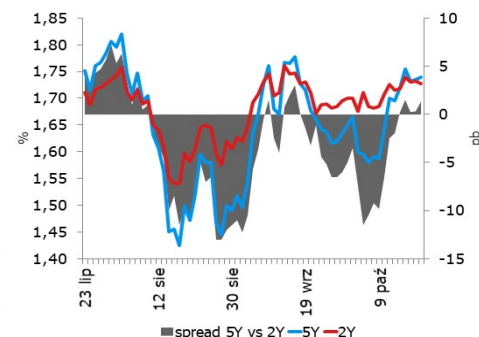
WIBOR 3M i 1Y



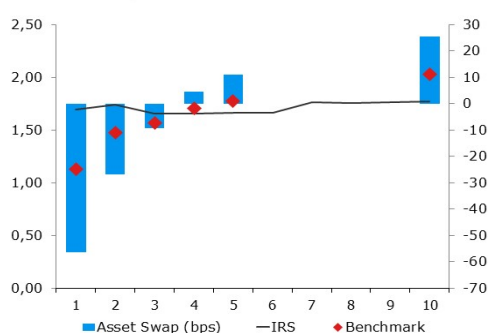
WIBOR 3M i stawki FRA



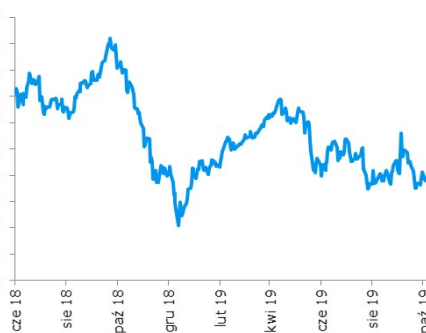
IRS 5Y i 2Y



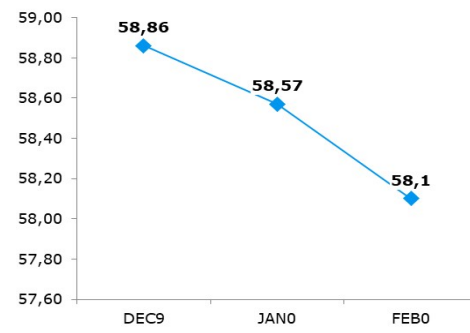
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Ropa brent, krzywa



Uwaga!

Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego, pochodzą z serwisów informacyjnych (Reuters, Bloomberg) i mają charakter wyłącznie informacyjny.

Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.

Skrzynka pocztowa research@mbank.pl służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.