

28 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		
28.10.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	wrz		5.7	5.7	
29.10.2019 WTOREK							
15:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	paź		127.8	125.1	
30.10.2019 ŚRODA							
7:30	FRA	PKB kw/kw <i>wstępny</i> (%)	Q3		0.2	0.3	
9:00	SPA	HICP <i>wstępny</i> r/r (%)	paź		0.1	0.2	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	paź		5.0	5.0	
13:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	paź		110	135	
13:30	USA	PKB kw/kw <i>wstępny</i> (%)	3Q		1.6	2.0	
14:00	GER	HICP <i>wstępny</i> r/r (%)	paź		0.8	0.9	
19:00	USA	Decyzja FOMC (%)	30.10		1.50	1.75	
31.10.2019 CZWARTEK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	paź		49.8	49.8	
2:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	paź		53.7	53.7	
8:45	FRA	HICP <i>wstępny</i> r/r (%)	paź		1.1	1.1	
10:00	POL	CPI <i>flash</i> r/r (%)	paź		2.5	2.6	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	wrz		7.4	7.4	
11:00	EUR	PKB kw/kw <i>wstępny</i> (%)	3Q		0.1	0.2	
11:00	EUR	HICP <i>wstępny</i> r/r (%)	paź		0.7	0.9	
13:30	USA	Dochody gosp. dom m/m (%)	wrz		0.3	0.4	
13:30	USA	Wydatki gosp. dom m/m (%)	wrz		0.3	0.1	
13:30	USA	Deflator PCE r/r (%)	wrz		1.4	1.4	
13:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	26.10		215	212	
14:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	paź		48.0	47.1	
1.11.2019 PIĄTEK							
2:45	CHN	Caixin PMI w przemyśle (pkt.)	paź		51.0	51.4	
13:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	paź		90	136	
13:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	paź		3.6	3.5	
13:30	USA	Przeciętne wynagrodzenie godzinowe m/m (%)	paź		0.3	0.0	
14:45	USA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paź		51.5	51.5	
15:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	paź		49.0	47.8	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: Jedyną publikacją z polskiej gospodarki będzie wstępny odczyt inflacji za październik. Na podanie dokładnej prognozy inflacji przyjdzie jeszcze czas. Wstępnie spodziewamy się jednak odczytu zbliżonego do wrześniowego (2,5-2,7% r/r). Będzie to wynikiem spadku cen paliw (który nałoży się na niewielką, wysoką bazę z poprzedniego roku) oraz (być może) dalszego wzrostu inflacji bazowej.

Gospodarka globalna: Tydzień rozpoczyna się od publikacji danych o podaży pieniądza w Europie, które jednak nie powinny wpłynąć na rynki. We wtorek zostanie opublikowany odczyt koniunktury konsumenckiej w USA (Conference Board), w świetle którego nastroje konsumentów nieznacznie się poprawiły w październiku. W środę w kalendarzu danych europejskich warto odnotować wstępny odczyt francuskiego PKB za III kwartał, niemieckiej stopy bezrobocia za październik oraz dane *flash* o inflacji w październiku w Niemczech i Hiszpanii. W Stanach Zjednoczonych tego dnia zobaczymy pierwszy szacunek PKB za III kwartał i dynamikę zatrudnienia w październiku wg ADP. Na koniec dnia decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie Fed i najprawdopodobniej będzie to cięcie stopy Fed funds. Czwartek rozpocznie się od danych na temat koniunktury w Chinach, a następnie uwaga rynków przesunie się na kolejne odczyty *flash* inflacji, tym razem z Francji i dla całej strefy euro. Również w tym samym czasie Eurostat opublikuje wstępny szacunek PKB za III kwartał. W Stanach Zjednoczonych miesiąc zakończy się publikacją danych o wydatkach i dochodach konsumentów wraz z inflacją PCE oraz wskaźnika Chicago PMI. Piątek jest dniem pracującym w USA – zobaczymy wówczas miesięczny raport z tamtejszego rynku pracy oraz dane o koniunkturze w przemyśle (ISM i finalny odczyt Markit PMI).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

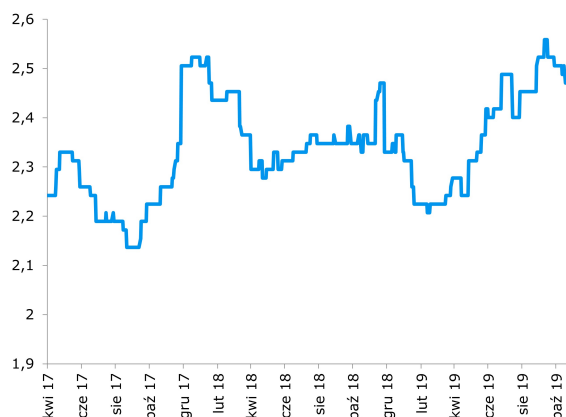
■ Glapiński: Najbliższa projekcja nie daje żadnego powodu, by przewidywać zmiany stóp procentowych - poinformował prezes NBP. Dodał, że inflacja w najbliższych latach nie przekroczy 3,5 proc.

Decyzja RPP (6.11.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.359	0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.803	0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.997	0.008
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

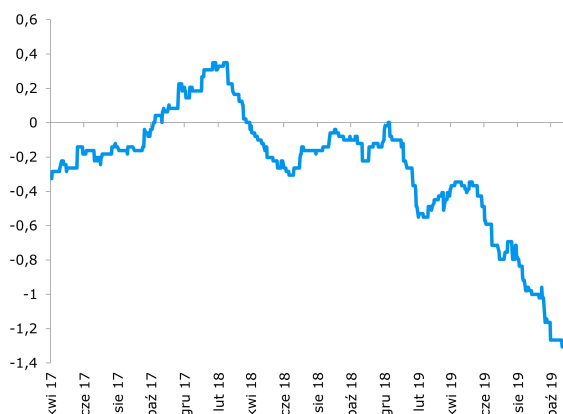
Indeks zaskoczeń dla Polski



Zeszły tydzień przyniósł zaskoczenie ze strony odczytu sprzedaży detalicznej za wrzesień. Wynik niższy od rynkowych oczekiwań poruszył indeks o 2 punkty w dół. W tym tygodniu możliwy ruch po wstępnym odczycie inflacji w czwartek.

STREFA EURO

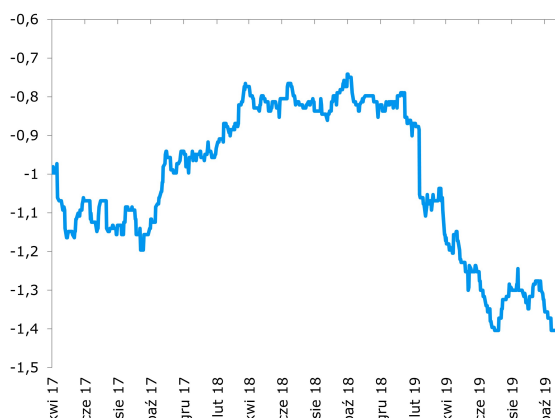
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Po dwóch tygodniach stabilności, europejski indeks zaskoczeń wraca do ruchu w dół, tym razem za sprawą słabszych danych o koniunkturze PMI w niemieckich usługach i przemyśle w całej strefie euro. W tym tygodniu wstępne odczyty inflacji oraz publikacja PKB za 3 kw. są najciekawszymi danymi mogącymi poruszyć indeks.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Brak większych zaskoczeń w publikowanych w zeszłym tygodniu danych z amerykańskiej gospodarki. W tym tygodniu zaskoczenia mogą nadejść ze strony danych z rynku pracy, PKB, czy koniunktury.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane na oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

Dolar w piątek lekko się umocnił. Pomagały w tym pozytywne informacje z negocjacji handlowych (zdaniem amerykańskich negocjatorów widać postęp w rozmowach). W tym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będzie śródowa decyzja FOMC. Oczekujemy kolejnej obniżki, jednak jest to już w dużej mierze wycenach EURUSD i nie powinno powodować znaczących ruchów dolara (ciekawsze mogą być wskazówki co do przyszłego zachowania Fed). Ponadto wciąż głównymi tematami są Brexit (dzisiaj głosowanie nad rozwiązaniem parlamentu, w czwartek mija termin na wyjście z UE, jednak wg. zapowiedzi z obu stron zostanie on przedłużony), czy dalszych rozmów handlowych na linii Chiny – USA. Ponadto na EURUSD mogą wpływać dane z amerykańskiego rynku pracy.

EURUSD technicznie

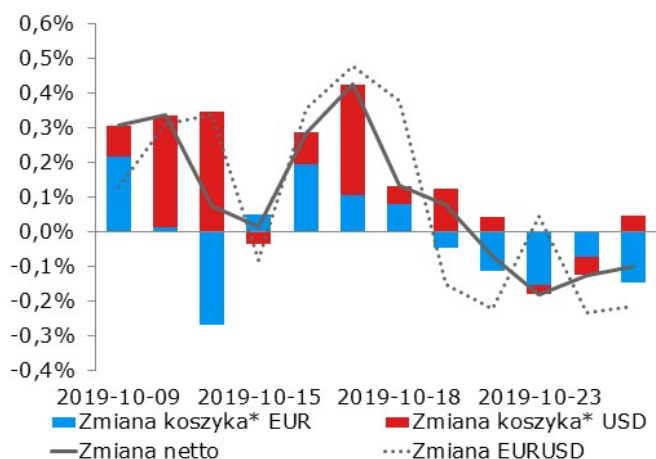
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range/falszywe wybicie w dół.

Wykres dzienny sugeruje wyznaczenie lokalnej góry. Można obstawiać korektę co najmniej do MA55. Na wykresie 4H układ kresek zaczął taki scenariusz wspierać – brak dywergencji i wyłamanie w dół z flagi zapowiadają dalsze spadki. Tutaj punkt docelowy można wyznaczyć nawet głębiej, na MA200 lub na FIBO (okolice 1,10). Zajmowanie pozycji short obecnie nie wiąże się już jednak z atrakcyjnym stosunkiem potencjalnego zysku i straty. Poczekamy na możliwość odnowienia pozycji długiej.

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

Piątek, podobnie jak poprzednie dni, nie przyniósł większych zmian w zachowaniu EURPLN – ten wciąż pozostaje stabilny w okolicach 4,28. Również w tym tygodniu najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest stabilny złoty. O jego ewentualnych ruchach decydować będzie globalny sentyment wynikający z rozwoju Brexitowej sytuacji, rozmów Chiny - USA i śródowej decyzji Fed (tu obniżka jest już wyceniona przez rynki, jednak każde gołębie akcenty na konferencji mogą powodować ruch EURUSD w górę i poprawiać sytuację złotego). Dane z polskiej gospodarki dojdą do głosu dopiero pod koniec tygodnia, wraz z publikacją wstępnego odczytu inflacji.

EURPLN technicznie

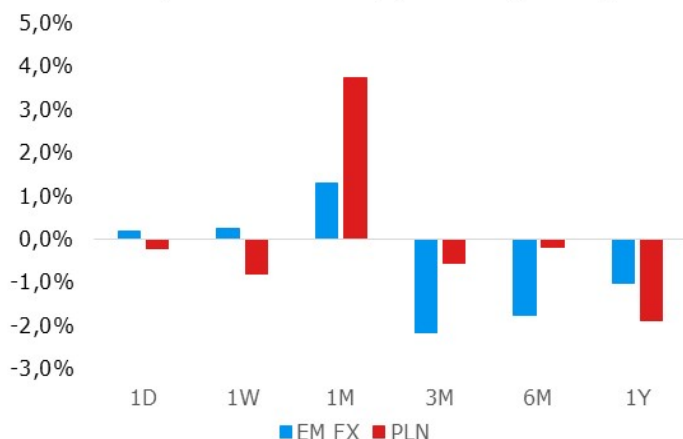
Pozycja: Mała pozycja long po 4,2786, S/L 4,26.

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

Stabilizacja na tygodniowym. Na wykresie dziennym seria białych świec doprowadziła notowania z powrotem do 4,28 - w ten sposób wygrzebały się one z lokalnego dołka i wróciły do poziomów, o których wcześniej sądziliśmy, że będą stanowić skuteczne wsparcie. Na wykresie 4H formuje się coś na kształt spodka. Zmianę trendu zapowiadaliśmy więcej niż raz, ale okoliczności w dalszym ciągu sprzyjają takim zakładom. Pozostawiamy naszą pozycję bez zmian – w końcu jest na plusie.

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)



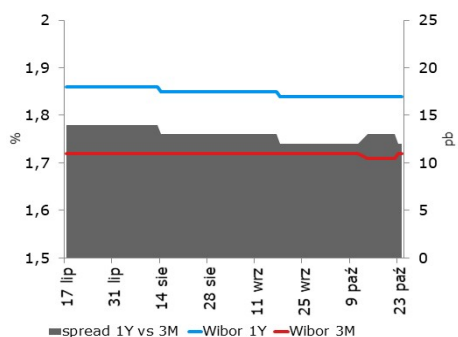
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



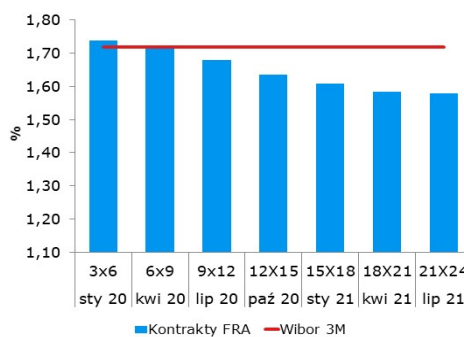
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.69	1.73	ON	1.35	1.60	EUR/PLN	4.2762
2Y	1.71	1.75	1M	1.58	1.78	USD/PLN	3.8452
3Y	1.70	1.74	3M	1.80	2.00	CHF/PLN	3.8799
4Y	1.70	1.74					
5Y	1.71	1.75					
6Y	1.72	1.76					
7Y	1.72	1.76					
8Y	1.72	1.76					
9Y	1.73	1.77					
10Y	1.73	1.77					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1080
1x4	1.69	1.74	EUR/JPY	120.39
3x6	1.69	1.74	EUR/PLN	4.2766
6x9	1.67	1.72	USD/PLN	3.8611
9x12	1.63	1.68	CHF/PLN	3.8748

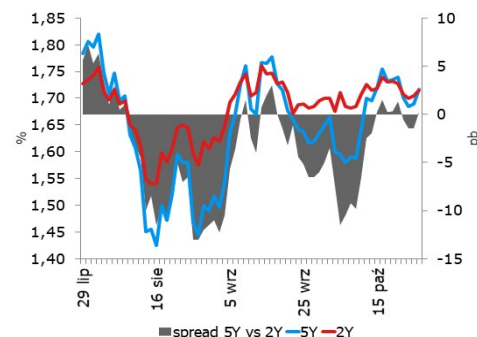
WIBOR 3M i 1Y



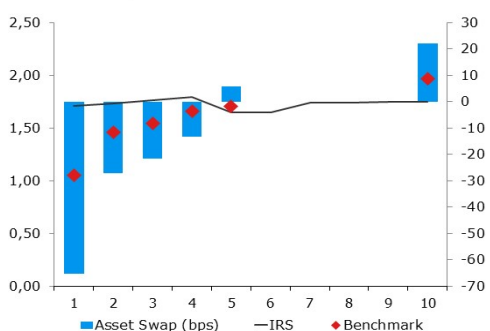
WIBOR 3M i stawki FRA



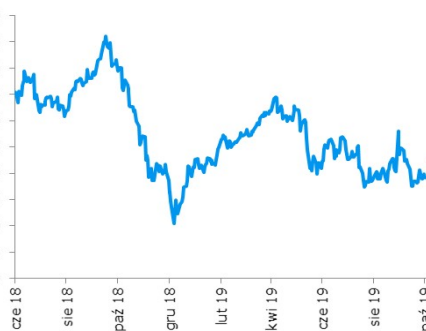
IRS 5Y i 2Y



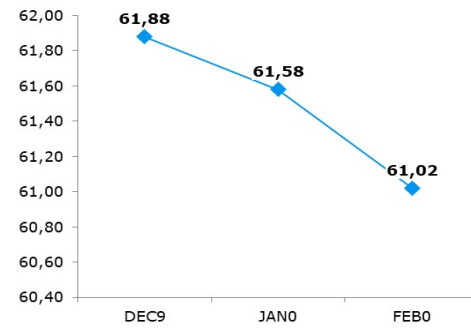
Asset swap i IRS



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.