

4 listopada 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		
04.11.2019 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	paź	48.5	48.2	47.8	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paź		45.7	45.7	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		-0.5	-0.1	
05.11.2019 WTOREK							
2:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	paź		51.5	51.3	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	paź			49.5	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	paź		53.9	52.6	
06.11.2019 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	wrz			-0.6	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	paź		51.8	51.8	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrz			0.3	
	POL	Decyzja RPP (%)	lis	1.50	1.50	1.50	
07.11.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz			0.3	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	lis		0.75	0.75	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	lis	2.00	2.00	2.00	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.11				
8.11.2019 PIĄTEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wz			-0.9	
16:00	USA	Koniunktura konsumentencka UMICH (pkt.)	lis		95.0	95.5	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: Czekamy na dzisiejsze dane o PMI oraz posiedzenie RPP. Szacujemy, że koniunktura w sektorze przemysłowym mogła się nieznacznie poprawić. Z kolei posiedzenie RPP nie powinno przynieść zmian ani w parametrach polityki pieniężnej, ani w towarzyszącemu im komentarzowi. Nowy zestaw projekcji wskaże łagodne hamowanie gospodarki oraz zbiegnięcie inflacji do celu w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej.

Gospodarka globalna: Po lepszych danych z sektora przemysłowego USA (ISM, PMI) prawdopodobnie przyjdzie we wtorek kolej na pozostałą część gospodarki. Wraz z korzystnymi informacjami płynącymi ze strony umowy handlowej (obecnie scenariusz bazowy to podpisanie jej niebawem na terytorium USA) powinno to utrwać pozytywny sentyment do całej gospodarki globalnej. Finalne odczyty koniunktury w strefie euro powinny wskazać na stabilizację, podobnie jak wcześniej publikowane odczyty flash. Banki centralne - BoE oraz CNB - nie zaskoczą. Ten pierwszy nie rozważa zacieśnienia polityki pieniężnej, ten drugi wycofuje się z chęci jego kontynuacji.

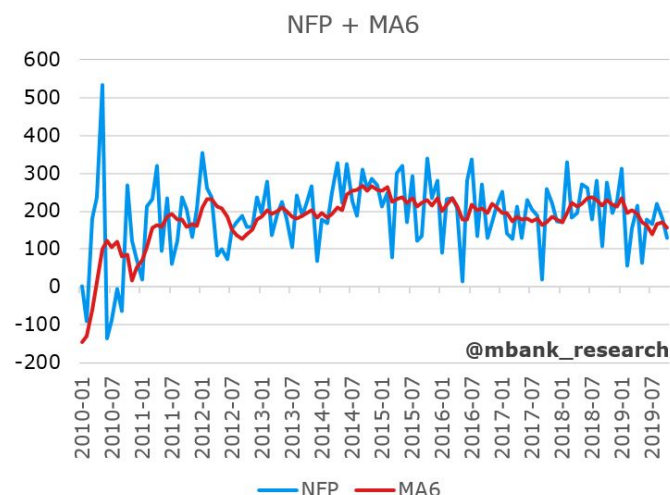
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kwieciński: Projekt ustawy o Otwartych Funduszach Emerytalnych w przyszłym tygodniu powinien trafić do Rady Ministrów.
- POL: Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w październiku 2019 r. wzrosły o 2,5 proc. rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosły o 0,2 proc.
- USA: Wskaźnik aktywności w przemyśle w USA w październiku wzrósł do 48,3 pkt., z 47,8 pkt. w poprzednim miesiącu. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 48,9 pkt.
- USA: Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w Stanach Zjednoczonych w październiku wzrosła o 128 tys. wobec oczekiwanych 85 tys. Wynagrodzenia godzinowe wzrosły w październiku o 3,0 proc. rdr i o 0,2 proc. mdm. Analitycy oczekiwali wzrostu płac na poziomie 0,3 proc. mdm i 3,0 proc. rdr.

Decyzja RPP (6.11.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.407	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	-0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.992	0.006
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

USA: niezłe dane z rynku pracy

Dane z rynku pracy zaskoczyły pozytywnie. Nastroje przed publikacją były raczej minorowe, ale BLS pokazał wzrost etatów o 128tys i rewizję poprzednich odczytów o łączne 95tys. Wzrosty zatrudnienia wystąpiły także w ankiecie dot. gospodarstw domowych (+241tys). Stopa bezrobocia wzrosła nieznacznie do 3,6% przy wzroście współczynnika aktywizacji zawodowej o 0,1pp.



Standardowo już miejsca pracy były tworzone przez sektory usługowe (+157tys). Sektor dostarczający towary odnotował spory spadek (26tys.). Średnia długość tygodnia pracy nie zmieniła się, ale wzrosły płace godzinowe (6 centów), co nieznacznie poprawiło roczny wskaźnik wzrostu zarobków, choć ma on prawdopodobnie w tym cyklu najszybsze wzrosty już za sobą.



Dane z rynku pracy, łącznie z pewną poprawą odnotowaną w sektorze przemysłowym, zostały z ulgą przywitane przez członków FOMC, którzy przy takiej strukturze danych (takiej = brak dalszego pogorszenia, stabilizacja wzrostu i powolne wystudzenie rynku pracy) będą preferować scenariusz stabilnych stóp procentowych (a pamiętajmy, że rynek obstawia jeszcze obniżki). Stabilizacja sentymentu rynkowego (Brexit, szczątkowa umowa handlowa) może w kolejnych miesiącach dodatkowo poprawić perspektywy zatrudnienia w gospodarce.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD porusza się w okolicach lokalnych szczytów. Z gospodarki USA oraz globalnie wieje nieco większym optymizmem. To powinno bardziej sprzyjać mocniejszemu dolarowi niż EUR, gdyż gospodarka chińska pozostaje póki co w fazie niższej aktywności, a stymulacja monetarna i fiskalna są dużo mniej skuteczne niż dotychczas. Z tego względu – i to jest raczej poza bieżącym konsensem – spodziewamy się raczej jeszcze delikatnych spadków EURUSD zanim notowania finalnie ruszą stopniowo i trwale w górę. W tym tygodniu warto zwrócić uwagę przede wszystkim na dane dot. koniunktury w sektorze usług w USA. Pozytywne zaskoczenie umocni dolara i może wyciszyć sporą część oczekiwań na dalsze cięcia ze strony FOMC.

EURUSD technicznie

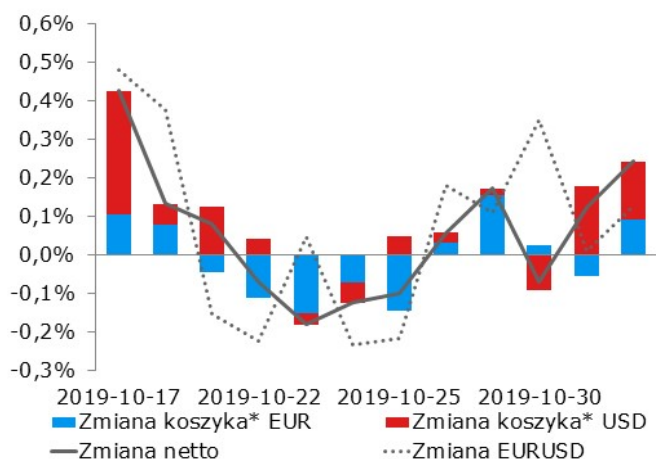
Pozycja: Mała pozycja short po 1,1161 S/L 1,1200 T/P 1,1050.

Preferencja: Range/fałszywe wybiecie w dół.

Bez zmian. Kurs tkwi pod lokalnym szczytem i dziś prawdopodobnie nastąpi trzecia próba jego przebicia. Nie zmieniamy parametrów (taktycznej) pozycji i liczymy na zawrócenie notowań na południe.

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

Notowania powoli zbiegają do minimów lokalnych (4,23-24), wiedzione przede wszystkim lepszym sentymentem do gospodarki globalnej, który odkłada się także w notowaniach na GPW. W tym tygodniu złoty raczej nie będzie miał szansy reakcji na dużą ilość danych. W gospodarce globalnej raczej spokojnie (sentyment stabilizuje się i powiewa nawet coraz większym optymizmem), a lokalne dane przyniosą jedynie wskaźnik PMI (wskaźniki GUS lekko odbiły, ciekawe jak sytuacja wygląda na ankiecie firm wypełniających inne kwestionariusze) oraz posiedzenie RPP, w trakcie którego nie oczekujemy zmian status quo.

EURPLN technicznie

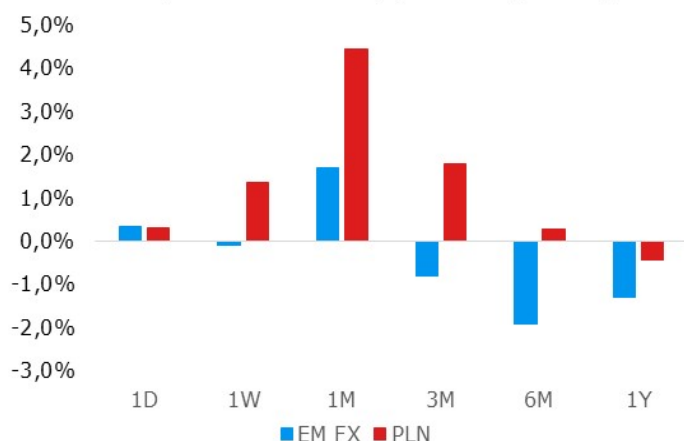
Pozycja: Brak.

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

Bez zmian. Ostatnie dni zweryfikowały wiele formacji, które sugerowały zmianę trendu na wzrostowy. A więc nie ma już żadnej dywergencji (ani na dziennym, ani na 4h). Można również zapomnieć o spodku, który mozolnie formował się na 4h. Co zostało? Magiczne przyciąganie poziomów wsparcia (4,2464 + 4,2374) realizujące się – prócz epizodów nagłego dostosowania w okolicach przełamywania poziomów wsparć – przy małej zmienności. Czekamy: albo notowania za moment zawrócą, albo padną poziomy wsparcia, co otworzy całkiem nowy rozdział dla EURPLN.

Wsparcie	Opór
4,2374	4,4142
4,1293	4,3995
3,9672	4,3460

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



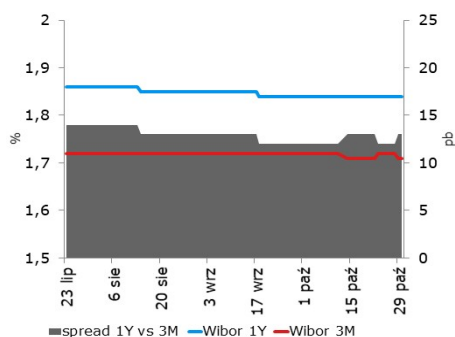
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



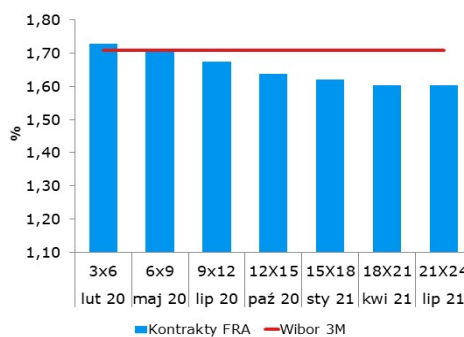
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.68	1.72	ON	1.45	1.55	EUR/PLN	4.2617
2Y	1.72	1.76	1M	1.60	1.80	USD/PLN	3.8174
3Y	1.71	1.75	3M	1.76	1.96	CHF/PLN	3.8681
4Y	1.71	1.75					
5Y	1.72	1.76					
6Y	1.73	1.77					
7Y	1.74	1.78					
8Y	1.75	1.79					
9Y	1.76	1.80					
10Y	1.77	1.81					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1165
1x4	1.68	1.73	EUR/JPY	120.82
3x6	1.68	1.73	EUR/PLN	4.2510
6x9	1.66	1.71	USD/PLN	3.8071
9x12	1.62	1.67	CHF/PLN	3.8579

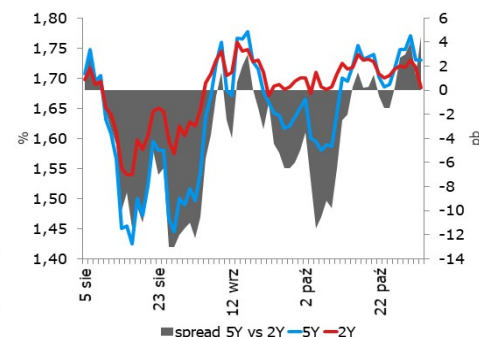
WIBOR 3M i 1Y



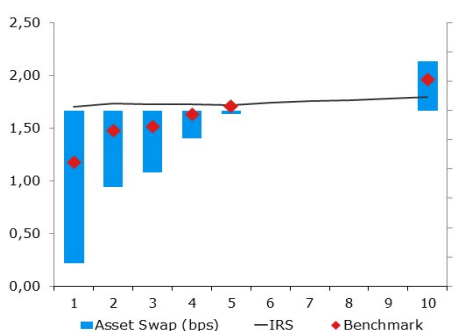
WIBOR 3M i stawki FRA



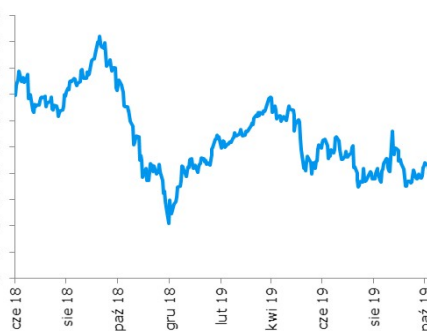
IRS 5Y i 2Y



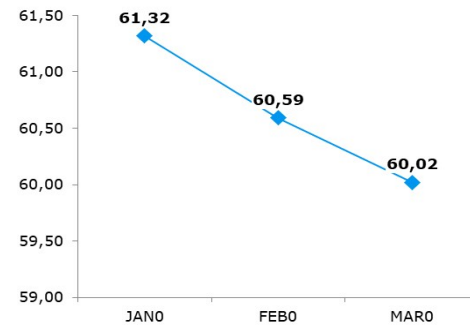
Asset swap i IRS



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.