mBank.pl

5 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

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy 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	45.6
10:00	EUR	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	paź		45.7	45.7	45.9
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	paź		-0.5	-0.1	-0.6
05.11.2019 WTOREK							
2:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	paź		51.5	51.3	51.1
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 *final* (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 konsumencka UMich (pkt.)	lis		95.0	95.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzis zostaną opublikowane indeksy koniunktury w usługach w USA (ISM i PMI). Po lepszych danych z sektora przemysłowego, oczekiwane są również pozytywne odczyty w tej części gospodarki. Wraz z korzystnymi informacjami płynącymi ze strony umowy handlowej (obecnie scenariusz bazowy to podpisanie jej niebawem na terytorium USA) powinno to utrwalać pozytywny sentyment do całej gospodarki globalnej.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Wskaźnik PMI dla Polski w październiku na poziomie 45,6 pkt. wobec 47,8 pkt. we wrześniu i wobec prognozy 48,0 pkt. - podała firma badawcza Markit.
- EUR: Indeks PMI w przemyśle w strefie euro wyniósł w X 45,9 pkt. wobec 45,7 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano końcowe wyliczenia.
- USA: Zamówienia w przemyśle we wrześniu spadły o 0,6 proc. mdm - poinformował Departament Handlu USA.

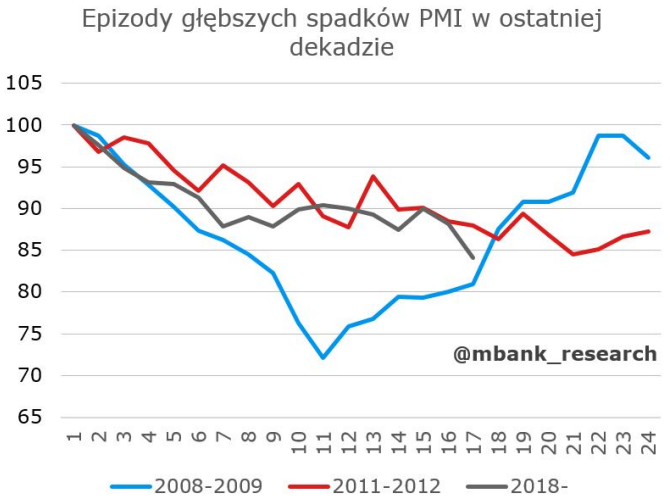
Decyzja RPP (6.11.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	-0.339	0.004
USAGB 10Y	1.798	0.008
POLGB 10Y	1.988	0.000

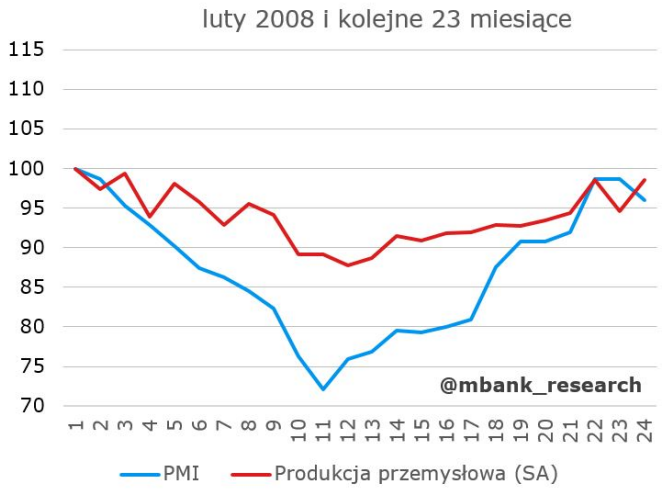
Dotyczy benchmarków Reuters

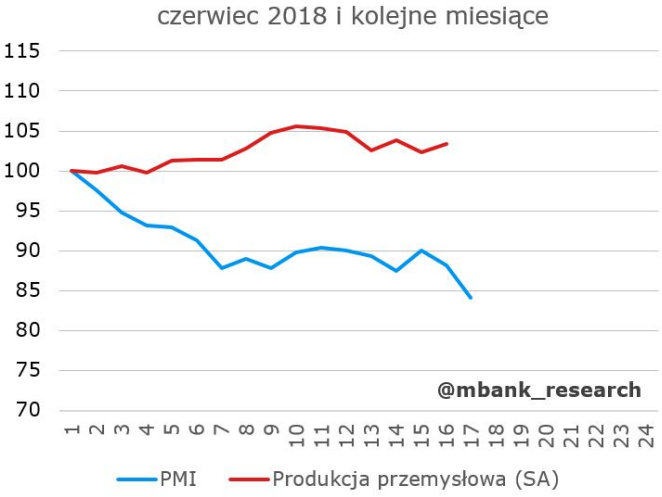
PMI: solidny spadek w październiku

Październikowy PMI na poziomie 45,6 pkt. to najniższy poziom od połowy 2009 roku. Nikt z analityków nie trafił takiego spadku wskaźnika. Obniżył się wskaźnik nowych zamówień i produkcja. Zrealizowano zaległe zamówienia i wzrosły zapasy wyrobów gotowych, skróciły się czasy dostaw. Tempo wzrostu kosztów produkcji było najwolniejsze od trzech lat i w konsekwencji po oraz pierwszy od trzech lat doszło do obniżenia cen wyrobów gotowych.



PMI spada w nieco szybszym tempie niż w latach 2011-2012, ale zdecydowanie wolniej niż 2008-2009. Często przytaczane porównania do 2009 roku mogą więc odnosić się tylko do poziomu wskaźnika. Dynamika zejścia i konsekwencje dla sektora przemysłowego są zgoła inne. W 2008-2009 roku produkcja błyskawicznie zareagowała spadkami. Obecnie, 17 miesięcy po cyklicznej górce wskaźnika PMI, produkcja cały czas pozostaje wyższa niż w punkcie startowym. O adekwatności wskaźnika odnośnie opisu aktywności gospodarczej wypowiadaliśmy się już wielokrotnie. Gdyby PMI korelował się ze wzrostem PKB, plasowałby się on już poniżej 3%. Tymczasem alternatywne wskaźniki koniunktury oraz „twarde dane" wskazują, że III kwartał zamknął się wzrostem powyżej 4% (nasza prognoza to 4,3%). PMI pokazuje trudną sytuację pewnej specyficznej grupy przedsiębiorstw, prawdopodobnie najsilniej wystawionej na konkurencję międzynarodową. Być może dlatego właśnie jest ona wrażliwa na „konkurencję ze strony Chin" – jak możemy przeczytać w komentarzu do raportu. Prawdopodobnie dla tej grupy niebagatelne znaczenie miało umocnienie kursu walutowego odnotowane w październiku, choć nie jesteśmy w stanie tego zweryfikować empirycznie. Poziom kursu walutowego i jego zmiany nie tłumaczą w sposób systematyczny wahań indeksu PMI.





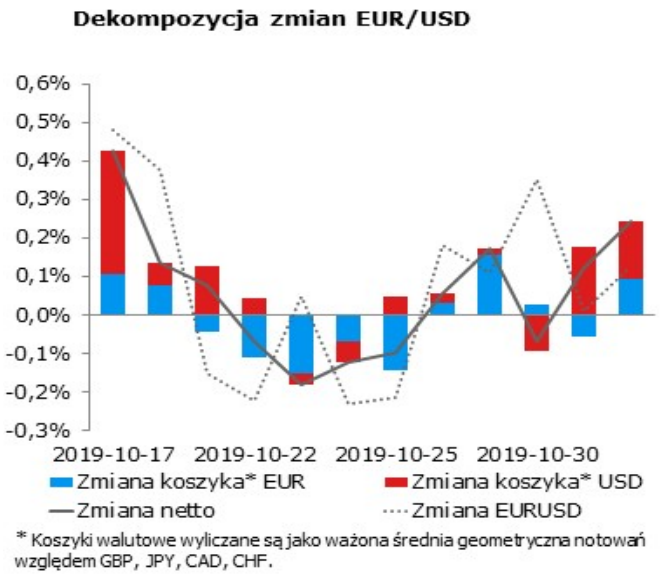
EURUSD fundamentalnie

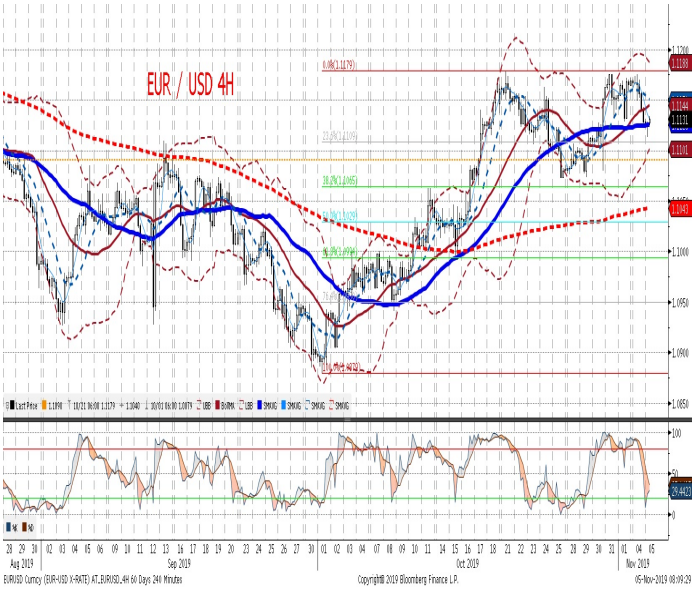
Dolar umacniał się wczoraj na fali optymistycznych oczekiwań wobec efektów rozmów Chiny - USA. Dotychczasowe wypowiedzi przedstawicieli amerykańskiej administracji wskazują, że możliwe jest osiągnięcie pierwszej fazy porozumienia w tym miesiącu. Pojawiły się też sygnały o możliwej rezygnacji z części ceł na chińskie towary jak i ceł na samochody ze strefy euro, co powinno być traktowane jako odwilż w relacjach handlowych. Publikowane wczoraj wskaźniki PMI w Europie nie zaskoczyły. Choć finalne dane okazywały się nieco lepsze od odczytów flash, ogólny obraz europejskiej koniunktury pozostaje pesymistczny, co dodatkowo wzmacniało argumenty za ruchem EURUSD w dół. Dzisiaj w centrum uwagi będą przede wszystkim dane dot. koniunktury w sektorze usług w USA. Pozytywne zaskoczenie umocni dolara i może wyczyścić 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 wybicie w dół.
Kurs opuścił okolice szczytów, ale zatrzymał się na krótkich średnich (MA55H4). To za mało, aby mieć pewność większego ruchu na południe. Wierzymy jednak w siłę oporów w okolicach obecnie już potrójnego szczytu i pozostawiamy pozycję bez zmian w oczekiwaniu na okrzepnięcie impulsu spadkowego.

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





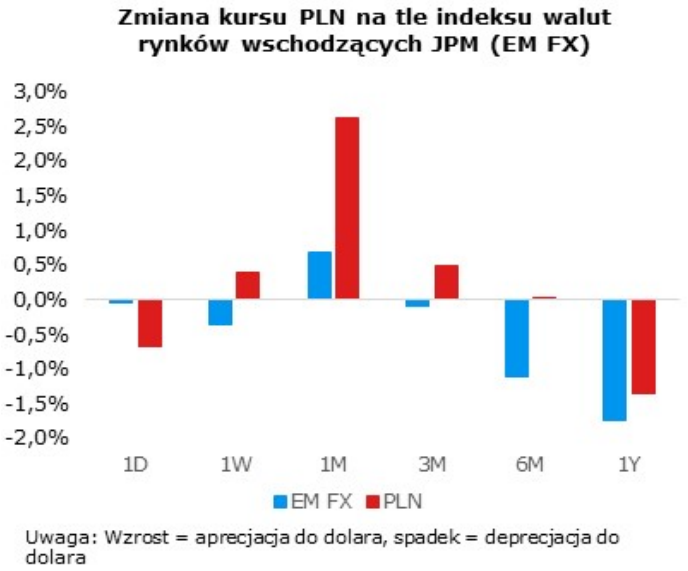
EURPLN fundamentalnie

Poniedziałek był dniem osłabienia złotego. Złożyły się na to zarówno czynniki krajowe (niższy od oczekiwań PMI w przemyśle, wpisujący się w prognozy spowalniania polskiej gospodarki – więcej o wczorajszym odczycie piszemy w sekcji analiz), jak i globalne ruchy (osłabienie złotego to w dużej mierze efekt typowych korelacji z EURUSD – wczorajsze umocnienie dolara skutkowało słabszym złotym, podobnie zachowywał się np węgierski forint, a węgierski PMI trzyma się dobrze). Dzisiaj złoty postanie zależny od globalnego sentymentu. Jeśli dolar będzie kontynuował umocnienie, po danych o koniunkturze w usługach, można spodziewać się dalszego lekkiego osłabienia złotego.

EURPLN technicznie

Nowa pozycja: Mały long po 4,2690, S/L 4,2350.
Preferencja: Stary range (4,24-4,34).
Bullish reversal podparty dywergencją na wykresie dziennym. To oznacza, że range póki co trzyma się mocno i instalujemy małą pozycję long. Na 4h notowania na razie utknęły tuż pod MA55, ale jesteśmy gotowi podwoić pozycję po spadku kursu w niższe rejony. Opuszczamy rynek po 4,2350.

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



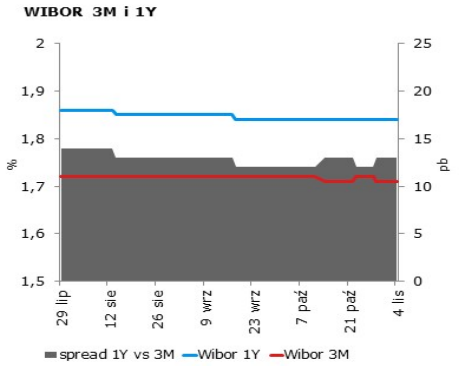
IRS	BID	ASK
1Y	1.68	1.72
2Y	1.72	1.76
3Y	1.71	1.75
4Y	1.72	1.76
5Y	1.74	1.78
6Y	1.75	1.79
7Y	1.76	1.80
8Y	1.77	1.81
9Y	1.79	1.83
10Y	1.80	1.84

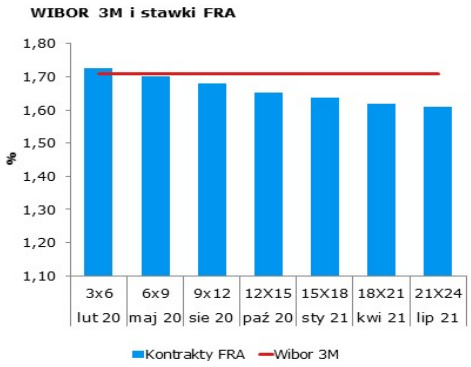
depo	BID	ASK
ON	1.45	1.55
1M	1.57	1.77
3M	1.73	1.93

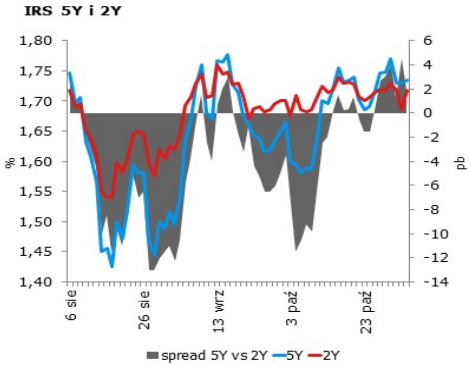
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.66
1x4	1.68	1.73
3x6	1.67	1.72
6x9	1.66	1.70
9x12	1.64	1.68

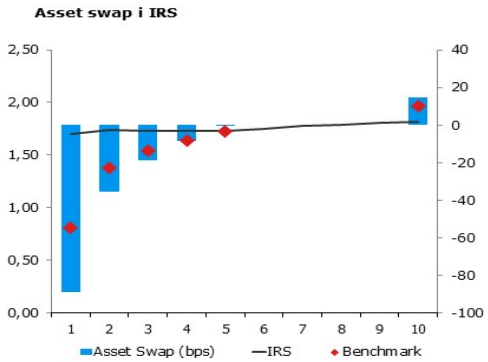
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2539
USD/PLN	3.8099
CHF/PLN	3.8567

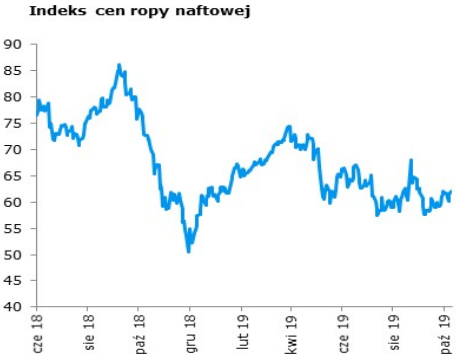
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1126
EUR/JPY	120.80
EUR/PLN	4.2674
USD/PLN	3.8333
CHF/PLN	3.8787

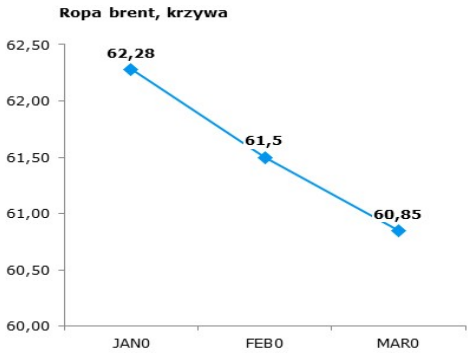












Uwaga!
Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji 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.