

6 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	45.6
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (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		49.7	49.5	50.0
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	paź		53.9	52.6	54.7
06.11.2019 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	wrz		0.1	-0.6	1.3
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		-0.4	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		0.3	-0.9	
16:00	USA	Koniunktura konsumentencka UMICH (pkt.)	lis		95.0	95.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś w okolicy południa RPP ogłosi decyzję ws. stóp procentowych. Nie spodziewamy się zmian stóp procentowych, ani retoryki RPP. Równolegle zostaną opublikowane wyniki najnowszej projekcji inflacyjnej (prezentacja najprawdopodobniej we wtorek). Utrzymana zostanie spadkowa trajektoria wzrostu PKB, a inflacja wróci do celu w średnim terminie. Jak już sygnalizował prezes Głapiński, taki kształt projekcji inflacyjnej będzie sprzyjał retoryce o stabilnych stopach procentowych.

Gospodarka globalna: Po opublikowanych już danych o zamówieniach w niemieckim przemyśle, dziś warto jeszcze zwrócić uwagę na finalne odczyty PMI w usługach. Nie powinny one znacząco odbiegać od wstępnych wskazań, wskazując na stabilizację koniunktury w usługach w strefie euro.

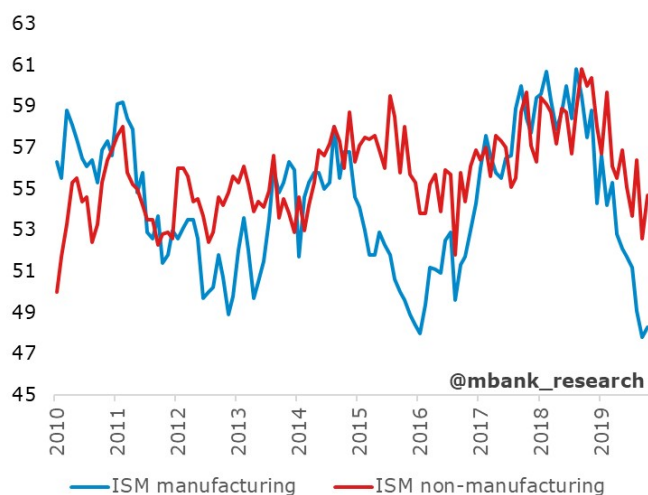
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP: Kamil Zubelewicz głosował we wrześniu przeciw uchwale w sprawie ustalenia założeń polityki pieniężnej na 2020 - wynika z opublikowanego we wtorek Monitora Sądowego i Gospodarczego.
- POL: W budżecie na 2020 rok może pojawić się deficyt - powiedział w radiu Plus wicepremier Jacek Sasin.
- GBR: Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług w Wielkiej Brytanii, wyniósł w X 50,0 pkt. wobec 49,5 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w wyliczeniach Chartered Institute of Purchasing and Supply i Markit Economics.
- USA: Wskaźnik aktywności w usługach w październiku wyniósł 54,7 pkt., wobec 52,6 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM)..

Decyzja RPP (6.11.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.339	0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.857	-0.019
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.997	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

USA: koniunktura w usługach ostro w górę

Nielatwo obecnie o duże, pozytywne niespodzianki w danych, ale ISM w usługach świetnie się w tej roli wyróżnił. 54,7pkt. vs oczekiwane 53,5pkt. to niespodzianka, na którą rynki zareagowały wzrostami stóp procentowych oraz umocnieniem dolara. Kompozycja wskaźników szczegółowych jest lekko zagadkowa: wzrost produkcji, zamówień, zatrudnienia, wydłużenie czasów dostaw, ale silny spadek zaległości produkcyjnych. Mogłoby to sugerować, że to łabędzi śpiew tego sektora, ale komentarze do raportu nie wskazują na taki przebieg wydarzeń (a autorzy raportu – pomni wspomnianego faktu – z pewnością uważnie filtrowali komentarze, a firmy – zwykle dość wylewne – chętnie by się tym pochwały). Komentarze koncentrują się raczej na brakach wykwalifikowanej siły roboczej i niepewności handlowej.



Można nadal śmiało ferować tezę, że uporządkowanie konfliktu handlowego przyniesie solidne odbicie sentymentu. Niewykluczone też, że pojawiające się w coraz bardziej powszechnej narracji „zawieszenie inwestycyjne” firm wreszcie się skończy, gdy nastroje się naprawią. Jakkolwiek oba ISM ruszyły w październiku w górę, do zgaszenia świateł ostrzegawczych jeszcze sporo brakuje. Wątpliwym przy tym jest, aby gospodarka była w stanie podźwignąć się tylko za pomocą stóp procentowych i rynku mieszkaniowego. Kluczowy wydaje się wspomniany proces inwestycyjny i w tym przypadku niskie stopy mogłyby być dodatkowym katalizatorem wyzwalamym skalę inwestycji. Taki układ sprawia niestety, że osiągnięcie porozumienia handlowego staje się z każdym miesiącem coraz ważniejsze, a strona chińska zaczyna podbijać stawkę i sugeruje wycofywanie wprowadzonych już cel jako warunek podpisania umowy (w zamian oferuje wycofanie się z procedury transferu technologii od inwestujących firm zagranicznych). Gdyby się udało, umowa byłaby jeszcze bardziej kompleksowa. Kompleksowość pociąga jednak za sobą również mnogość kwestii, na których negocjacje mogą znów się rozpaść.

EURUSD fundamentalnie

Lepszy od oczekiwań odczyt koniunktury w amerykańskich usługach wzmacniał wczoraj dolara. Pozytywne zaskoczenie w ISM (wpisujące się w zestaw optymistycznych danych z gospodarki USA) wraz z napływającymi informacjami o łagodzeniu napięć w negocjacjach handlowych Chiny - USA zmniejszają oczekiwania na kolejne ruchy FOMC. Rynkowe prawdopodobieństwo cięcia stóp na grudniowym posiedzeniu zeszło do 10%, obciąża stóp do końca 2020 roku to już praktycznie rzut monetą. Dziś jest stosunkowo spokojny dzień pod względem czynników fundamentalnych mogących wpływać na EURUSD. Warto zwrócić uwagę jedynie zamówienia w niemieckim przemyśle (pozytywna niespodzianka, która może pomagać euro) i na finalne odczyty PMI w europejskich usługach – jeśli te nie zaskoczą EURUSD powinien dalej pozostawać pod wpływem relatywnie dobrych sygnałów dla amerykańskiej gospodarki z ostatnich dni.

EURUSD technicznie

Pozycja: T/P 90 ticków zysku.

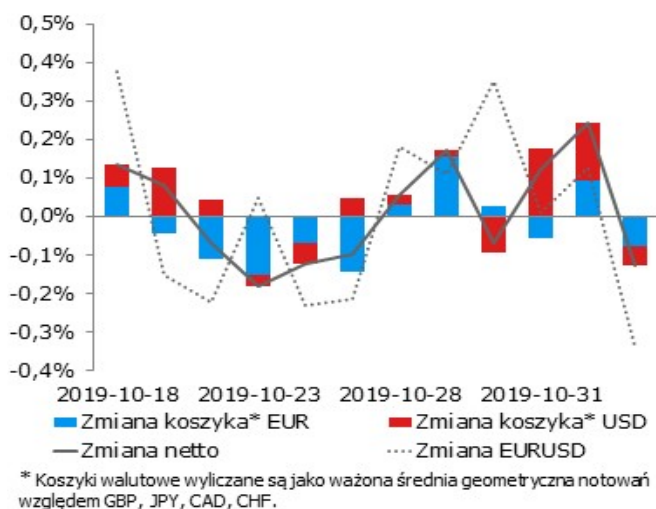
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.

Cierpliwość została wynagrodzona dalszymi spadkami kursu. Padła MA55H4 i przekroczone zostały drobne wsparcia w postaci szeregu minimów lokalnych. Na krótszym wykresie wisi odwrócona flaga (z niewielką dywergencją). T/P był ustawiony na 1,1050 i z uwagi na jego bliskość zamykamy pozycję i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń. Choć prawdopodobnie kurs wyczerpał krótkoterminowy potencjał spadkowy lub jest temu bliski, nie decydujemy się na razie na odwrócenie pozycji.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

Złoty pozostawał wczoraj stosunkowo stabilny. Z jednej strony sprzyjała mu globalna poprawa nastrojów po amerykańskich ISM w usługach, z drugiej przeszkadzały typowe korelacje z umacniającym się wobec euro dolarem. Przy braku istotniejszych informacji z krajowej gospodarki poskutkowało to niewielkimi ruchami EURPLN. Dzisiaj kończy się posiedzenie RPP, nie spodziewamy się jednak, żeby miało ono istotniejsze przełożenie na zachowanie EURPLN. Zarówno decyzja, komunikat jak i przekaz płynący z konferencji pozostaną z grubsza niezmiennymi, w efekcie EURPLN wciąż powinien pozostawać stabilny.

EURPLN technicznie

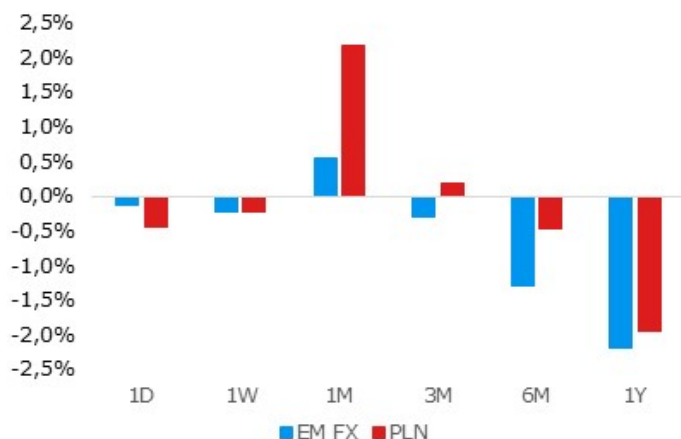
Pozycja: Mały long po 4,2690, S/L 4,2350.

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

Bullish reversal podparty dywergencją na wykresie dziennym. Na 4h notowania na razie utknęły między MA30 i MA55, ale jesteśmy gotowi podwoić pozycję po spadku kursu w niższe rejon. Na 4h powiewa flaga i prawdopodobieństwo powrotu na niższe poziomy spadło.

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)



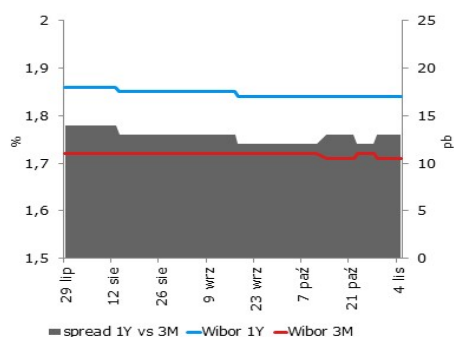
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



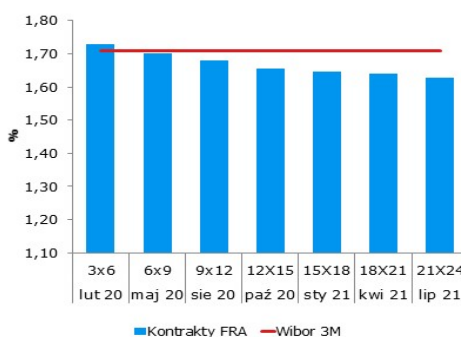
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.68	1.72	ON	1.35	1.52	EUR/PLN	4.2631
2Y	1.73	1.77	1M	1.59	1.79	USD/PLN	3.8308
3Y	1.73	1.77	3M	1.73	1.93	CHF/PLN	3.8669
4Y	1.74	1.78					
5Y	1.77	1.81					
6Y	1.78	1.82					
7Y	1.80	1.84					
8Y	1.81	1.85					
9Y	1.82	1.86					
10Y	1.84	1.88					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.66	EUR/USD	1.1073
1x4	1.68	1.73	EUR/JPY	120.86
3x6	1.69	1.73	EUR/PLN	4.2632
6x9	1.66	1.70	USD/PLN	3.8508
9x12	1.64	1.68	CHF/PLN	3.8767

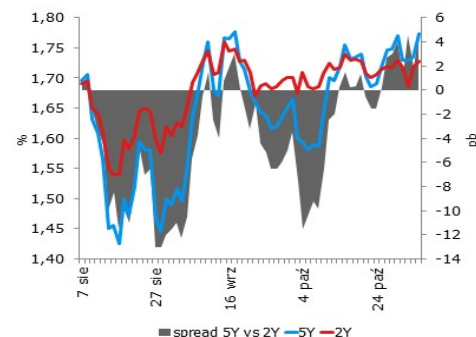
WIBOR 3M i 1Y



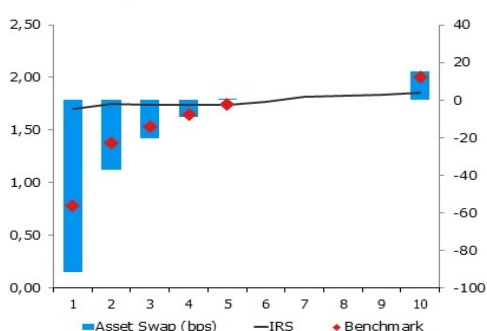
WIBOR 3M i stawki FRA



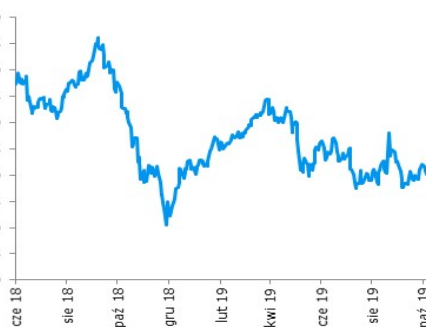
IRS 5Y i 2Y



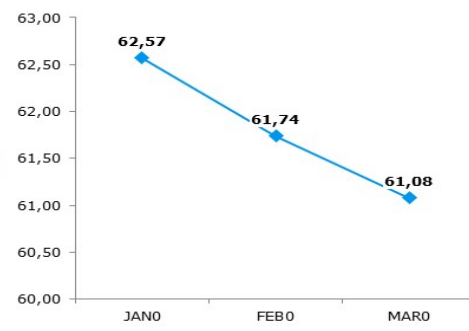
Asset swap i IRS



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.