mBank.pl

7 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		49.7	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 *final* (pkt.)	paź		51.8	51.8	52.2
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrz		0.0	0.3	0.1
	POL	Decyzja RPP (%)	lis	1.50	1.50	1.50	1.5
07.11.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		-0.4	0.3	-0.6
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 konsumencka UMich (pkt.)	lis		95.0	95.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dziś relatywnie spokojny dzień. Decyzje w sprawie stóp procentowych podejmą banki centralne Anglii i Czech. BoE oraz CNB nie zaskoczą - ten pierwszy nie rozważa zacieśnienia polityki pieniężnej, ten drugi wycofuje się z chęci jego kontynuacji.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP: Rada Polityki Pieniężnej na środowym posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe NBP na niezmienionym poziomie, referencyjna stopa procentowa NBP wynosić będzie nadal 1,50 proc. w skali rocznej.
- RPP: RPP podjęła uchwałę w sprawie zasad tworzenia rezerw na pokrycie ryzyka kursowego.
- Glapiński: Stopy procentowe mogą pozostać niezmienione do końca mojej obecnej kadencji - poinformował prezes NBP. Dodał, że w RPP przeważa pogląd o potrzebie utrzymania stóp procentowych bez zmian i pozostaniu inflacji blisko celu w najbliższym dwóch latach. Podtrzymał zdanie, że gdyby miała nastąpić zmiana stóp procentowych, to byłaby to obniżka.
- MIiR: Projekt ustawy o przekształceniu OFE zakłada wejście w życie ustawy w lipcu 2020 r. - poinformowało w komunikacie Ministerstwo Inwestycji i Rozwoju. Pierwotnie zakładano, że ustawa wejdzie w życie 1 listopada 2019 r.wobec 49,5 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w wyliczeniach Chartered Institute of Purchasing and Supply i Markit Economics.
- EUR: Indeks PMI w usługach strefy euro wyniósł w X 52,2 pkt. wobec 51,6 pkt. w poprzednim miesiącu - podano końcowe wyliczenia.

Decyzja RPP (4.12.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

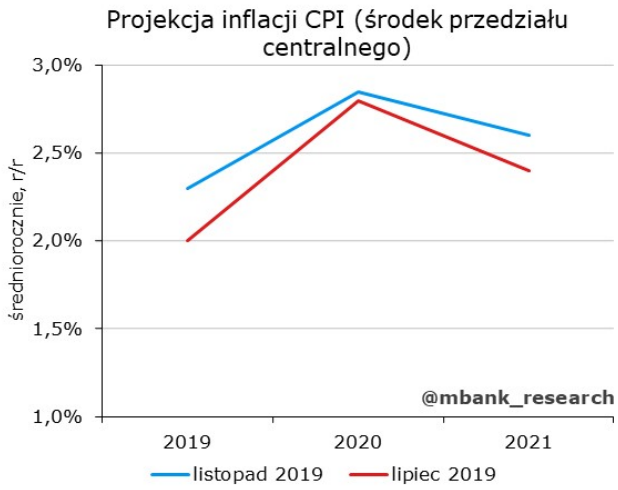
Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	-0.333	-0.013
USAGB 10Y	1.820	0.002
POLGB 10Y	2.015	0.022

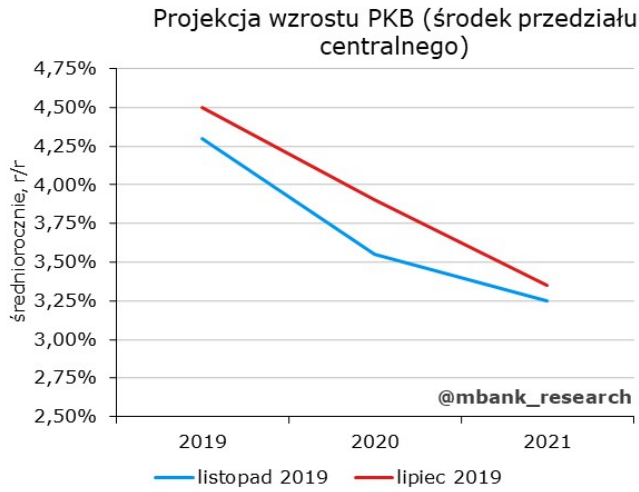
Dotyczy benchmarków Reuters

RPP: status quo zachowane

Na wczorajszym posiedzeniu obyło się bez fajerwerków. Stopy pozostały bez zmian i – według prezesa Glapińskiego – tak pozostanie najprawdopodobniej do końca kadencji. W tym kontekście także więc wszystko pozostało po staremu. RPP stwierdza, że wzrost obniża się głównie przez czynniki zewnętrzne, a gospodarka niemiecka pozostaje najważniejszym wskaźnikiem w tym zakresie. Wydaje się więc, że bez solidnej poprawy w Europie RPP nie uwierzy ani w odwrócenie trajektorii PKB, ani w budowanie się presji inflacyjnej w średnim terminie.

Najnowsze projekcje inflacji zostały nieznacznie podwyższone mimo obniżenia dynamiki PKB. Wciąż jednak inflacja znajduje się w zasadzie w celu, zaś w 2020 roku – kiedy NBP zakłada 8% wzrost cen energii elektrycznej (mamy nadzieję, że posłuchamy o tym więcej przy okazji prezentacji samej projekcji; nie wiemy co z obniżkami cen gazu) – inflacja kształtuje się poniżej 3,5% średniorocznie. W tym momencie więc projekcja ma dość konserwatywny charakter, a mimo to RPP trzyma się wcześniej obranej ścieżki. Jeśli ktoś szuka analogii z listopadem 2018, to jest to właściwy kierunek.





W bazowym scenariuszu RPP nie zmieni stóp procentowych. Rozkład ryzyk jest jednak przesunięty w kierunku poluzowania polityki pieniężnej, jeśli wzrost PKB zaskoczy negatywnie. Wygląda na to, że próg bólu dla RPP (to szacunek prezesa Glapińskiego) znajduje się grubo poniżej 3%. Co ważne jednak, RPP nie jest zamknięta na obniżki stóp procentowych. Glapiński, zapytany o możliwy kierunek stóp w momencie, kiedy trzeba będzie je zmieniać, wskazał jednak na większe prawdopodobieństwo cięcia. To oznacza, że historie o braku możliwości dalszego poluzowania za pomocą stopy repo to póki co folklor w samej RPP, a miejsce na drobną korektę w standardowym ujęciu zawsze się znajdzie.

Dziś decyzja CNB – stopy pozostaną niezmienione

Dziś poznamy decyzję Banku Czech w sprawie stóp procentowych. Nie spodziewamy się zmian – główna stopa procentowa pozostanie na poziomie 2%. Wraz z decyzją przedstawione zostaną również nowe projekcje inflacyjne analityków czeskiego banku centralnego.

Sygnały płynące z ostatniego posiedzenia wskazywały na to, że w listopadzie długo dyskutowany będzie pomysł podwyżki stóp. Wniosek o podwyżkę przepadł w poprzednim głosowaniu stosunkiem głosów 2:5, jednak J. Rusnok wskazywał na konferencji, że Zarząd wróci do tego pomysłu w listopadzie (bilans ryzyk dla inflacji uznawał wówczas za lekko proinflacyjny a same argumenty za podwyżką za logiczne). Od tego czasu jednak, zarówno napływające dane (w szczególności październikowa inflacja, która spowolniła do 2,7%), jak i przekaz płynący od członków Zarządu (M.Mora, który był jednym z 2 jastrzębi głosujących za ostatnią podwyżką, w ostatnich wypowiedziach skłaniał się ku pozostawieniu stóp bez zmian), powodują, że naszym zdaniem ewentualna podwyżka jest bardzo mało prawdopodobna. Stopy pozostaną więc niezmienione, a głównymi argumentami za tą decyzją będą wciąż obecne ryzyka globalne, ze szczególnym uwzględnieniem spowalniającej niemieckiej gospodarki

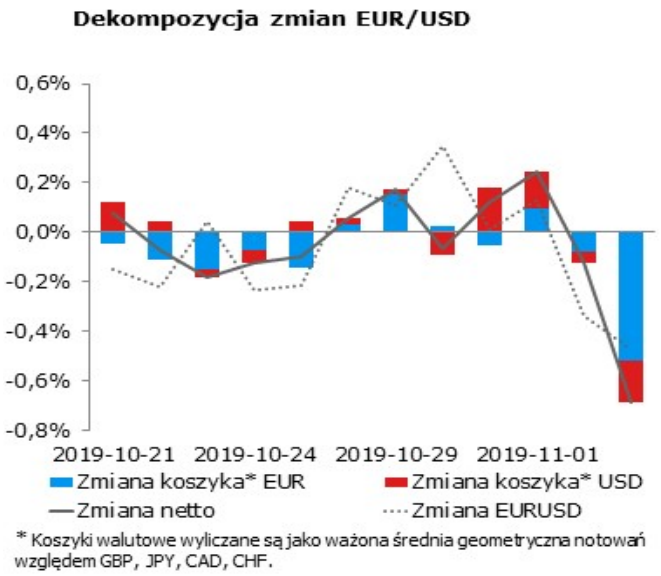
EURUSD fundamentalnie

Wczorajszy dzień nie przyniósł większych zmian na EURUSD. Wskaźniki PMI w europejskich usługach nie zaskoczyły, niewiele różniąc się od wstępnych odczytów (koniunktura w usługach wciąż trzyma się lepiej niż jej przemysłowy odpowiednik). Brak też nowych informacji co do szczegółów ewentualnego porozumienia Chiny - USA (jedyne, to logistyczne dywagacje na temat ewentualnego miejsca podpisania porozumienia). Ta cisza i spokój powoduje, że EURUSD pozostawał praktycznie w miejscu. Dzisiaj też nie spodziewamy się istotniejszych ruchów, o ile nie pojawią się nowe doniesienia z negocjacji handlowych.

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.
Niewiele się dzieje, ale notowania wyznaczyły nowe minima lokalne – złamana została tym samym linia proporca odwróconej flagi. Teraz do akcji wkraczają średnie (MA200H4 oraz splot MA30-MA55D). Czekamy bez pozycji na zachowanie kursu w tych okolicach. Przełamanie wyznaczy nowy cel na minimach z przełomy września i października.

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



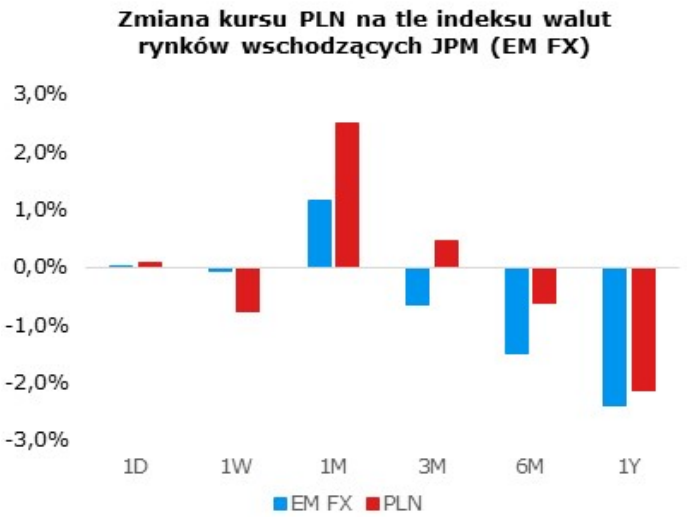
EURPLN fundamentalnie

Złoty rozpoczyna dzień na podobnych poziomach co dzień wcześniej. Wczorajsza konferencja po posiedzeniu RPP nie przyniosła niespodzianek, stabilne stopy procentowe do końca kadencji Rady pozostają najbardziej prawdopodobnym scenariuszem dla krajowej polityki pieniężnej (więcej o wczorajszej konferencji i nowych projekcjach inflacyjnych analityków NBP w sekcji analiz). Najbliższe dni to pusty kalendarz krajowych danych, brak również ważniejszych publikacji globalnych – sprzyja to stabilnemu złotemu, a jedyna szansa na istotniejsze ruchy to ewentualne nowe doniesienia z rozmów Chiny – USA zmieniające globalne nastroje.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mały long po 4,2690, S/L 4,2350.
Preferencja: Stary range (4,24-4,34).
Po wczorajszym strzale do 4,2741 kurs zdywergował na 4h, choć nie pociągnęło to za sobą żadnych konsekwencji. Notowania wciąż ślizgają się po MA55H4, a na dziennym powiewa flaga (oscylator powoli odbija od dna). Pozostawiamy pozycję bez zmian z szerokim S/L licząc na większy ruch w górę.

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



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

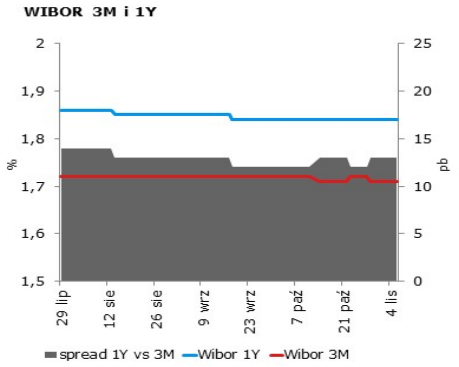
IRS	BID	ASK
1Y	1.68	1.72
2Y	1.73	1.77
3Y	1.72	1.76
4Y	1.73	1.77
5Y	1.76	1.80
6Y	1.77	1.81
7Y	1.79	1.83
8Y	1.80	1.84
9Y	1.81	1.85
10Y	1.83	1.87

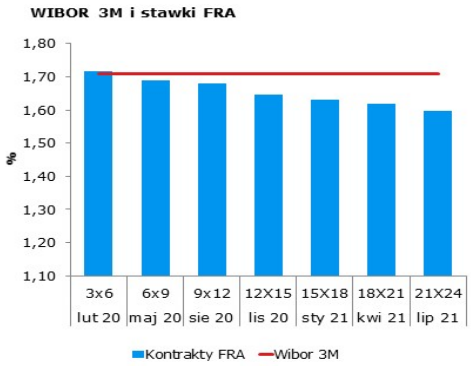
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.53
1M	1.59	1.79
3M	1.73	1.93

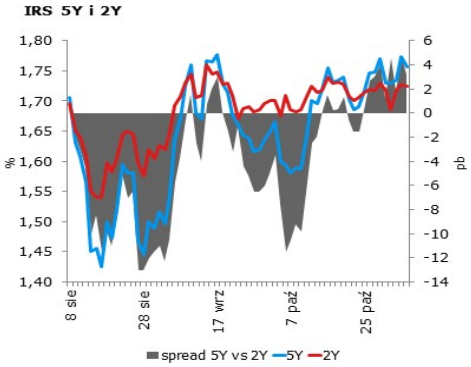
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.66
1x4	1.69	1.73
3x6	1.69	1.72
6x9	1.65	1.69
9x12	1.64	1.68

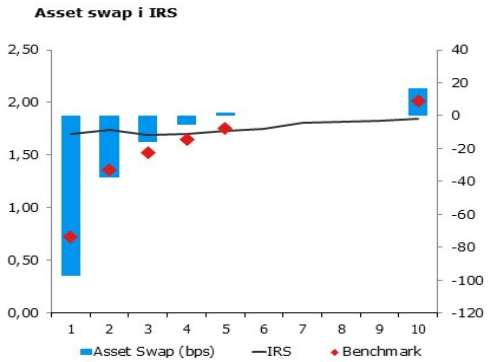
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2697
USD/PLN	3.8497
CHF/PLN	3.8778

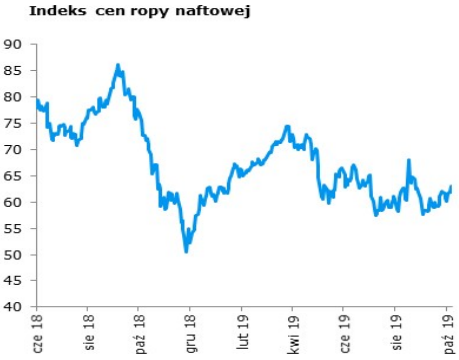
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1065
EUR/JPY	120.60
EUR/PLN	4.2641
USD/PLN	3.8534
CHF/PLN	3.8835

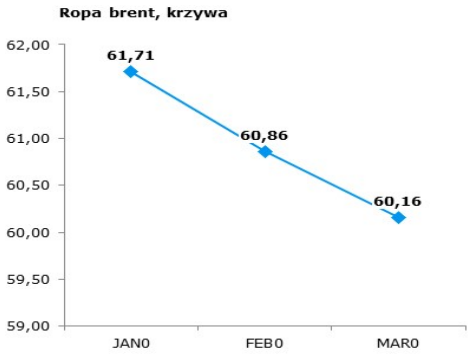












Uwaga!
Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji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