mBank.pl

8 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	0.75
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	lis	2.00	2.00	2.00	2.00
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.11		215.0	218.0	211.0
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 polska: Pusto.

Gospodarka globalna: Dane z drugiej ligi. Rynki finansowe żyją umową hanldową USA-Chiny i odpowiedzią D. Trumpa na sugestie Chin o stopniowym ograniczaniu ceł przez obie strony konfliktu handlowego.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ MRPiPS: Stopa bezrobocia w październiku w Polsce utrzymała się na poziomie 5,1 proc. – poinformował w czwartek wiceminister rodziny, pracy i polityki społecznej Stanisław Szwed. Ekonomiści ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali, że stopa bezrobocia w ubiegłym miesiącu wyniosła 5,1 proc.
■ POL: Komisja Europejska obniżyła szacunki wzrostu PKB Polski na 2019 r. do 4,1 proc. z 4,4 proc., a na 2020 r. do 3,3 proc. z 3,6 proc., a na 2021 prognozuje 3,3 proc. - wynika z jesiennych prognoz KE. Bilans ryzyka dla prognoz jest wg KE lekko negatywny.
■ MF: Na przetargu zamiany MF sprzedało papiery OK0722, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129 i WS0447 łącznie za 2.663,318 mln zł, a odkupiło obligacje WZ0120, PS0420, OK0720 i DS1020 łącznie za 2.648,580 mln zł.

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**

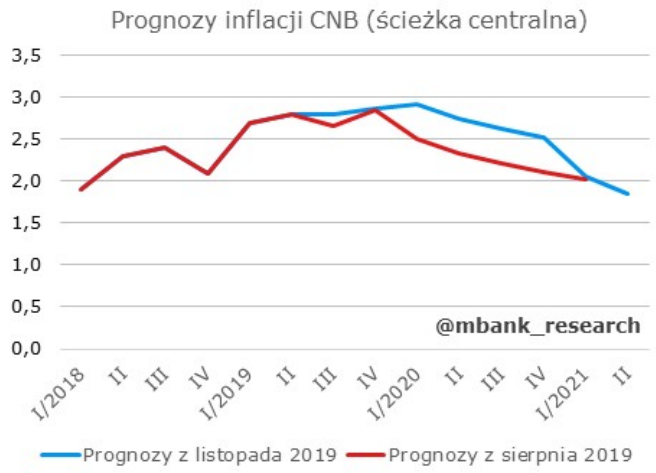
Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	-0.254	-0.001
USAGB 10Y	1.921	-0.013
POLGB 10Y	2.041	0.099

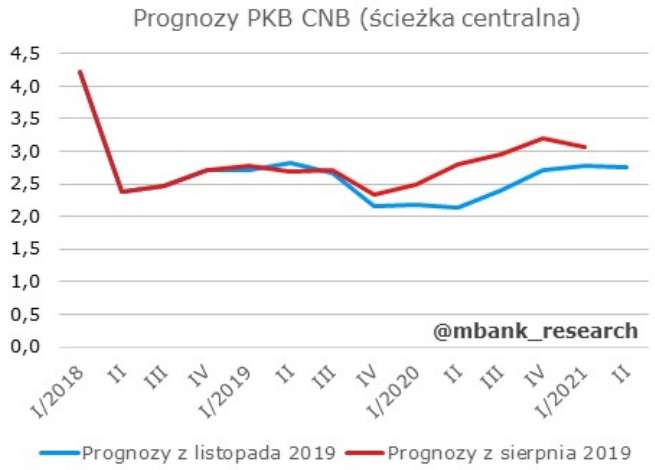
Dotyczy benchmarków Reuters

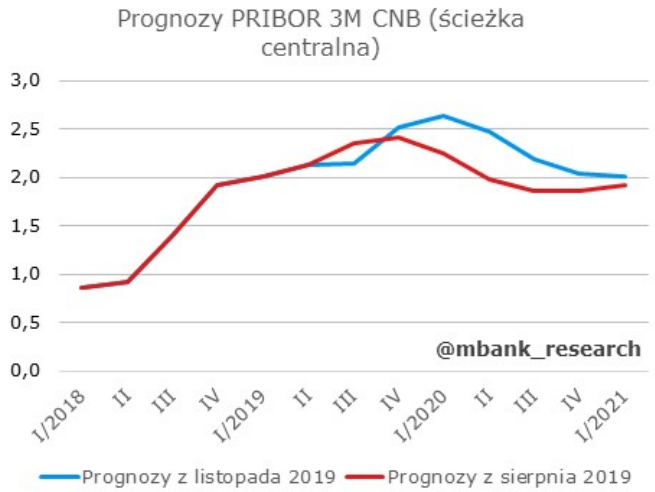
Czechy: bez zmian stóp procentowych

Czeski Bank Centralny (CNB) pozostawił stopy procentowe na niezmienionym poziomie (główna stopa procentowa 2%), choć, podobnie jak na poprzednim posiedzeniu, nie była to jednogłośna decyzja. Ponownie stosunkiem głosów 2 do 5 przepadł wniosek o podwyżkę stóp. Na konferencji po posiedzeniu poznaliśmy też nowe prognozy analityków Banku i to najprawdopodobniej one (prognozy sugerują jedną podwyżkę w tym i jedną w 1 kwartale 2020) były głównym argumentem po stronie bankowych jastrzębi. Dla większości członków Zarządu przeważające były jednak ryzyka globalne, które są głównym powodem pozostawienia stóp bez zmian.

Nowe projekcje zakładają niższą ścieżkę PKB w nadchodzących kwartałach. Powodów można szukać w spowolnieniu u głównych partnerów handlowych Czech, przekładającym się na ujemny wkład eksportu w 2020 roku. Głównym motorem wzrostu pozostaje konsumpcja, inwestycje pozostaną na relatywnie niskim poziomie. Pomimo wolniejszego wzrostu PKB, projekcje zakładają wyższą ścieżkę inflacji, choć wciąż nie przekracza ona górnej granicy odchyleń od celu. Wśród powodów wyższej inflacji komunikat wymienia szybki wzrost cen administrowanych, zmiany w podatkach pośrednich (wzrost akcyzy na wyroby tytoniowe) i wciąż silną presję płacową, choć powinna ona powoli zmniejszać w przyszłym roku. Projekcje zakładają również silniejszą koronę, co z kolei będzie oddziaływać antyinflacyjnie. Taki zestaw prognoz wiąże się z modelową prognozą podwyżki stóp w tym i następnym kwartale, po których następują obniżki w następnych kwartałach.







Scenariusz podwyżek jest jednak mało prawdopodobny. Prezes czeskiego Banku kilkukrotnie wskazywał, że preferowanym scenariuszem jest pozostawienie stóp bez zmian (zamiast podwyżki, de facto na 1-2 kwartały). Również ryzyka w ostatnim komunikacie zostały ocenione jako lekko antyinflacyjne (we wrześniu w ocenie Zarządu były one proinflacyjne). Głównym powodem do niepokojów dla CNB jest spowalniająca niemiecka gospodarka silnie sprzęgnięta z Czechami i powinna ona skutecznie odstraszać członków Zarządu przed podwyższeniem stóp na najbliższych posiedzeniach. Jednocześnie, rynkowe oczekiwania na obniżki w przyszłym roku również mogą być na wyrost. Ewentualny zanik części globalnych ryzyk (porozumienie na linii Chiny – USA), powinno skutkować poprawą optymizmu w głównych europejskich gospodarkach, za którymi podążą też Czesi. Wówczas nie będzie potrzeby obniżek i stopy procentowe mogą pozostać stabilne dłużej niż obecnie się wydaje.

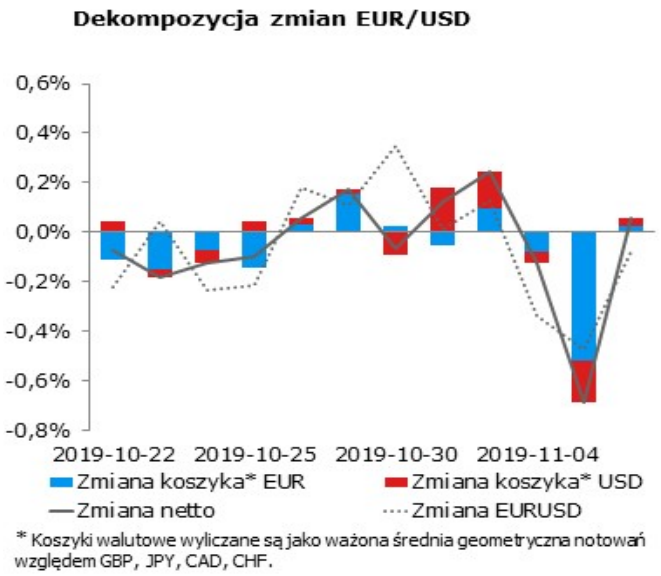
EURUSD fundamentalnie

Kurs w zasadzie bez zmian. Optymizm w zakresie umowy handlowej i spekulacje o możliwości wycofywania ceł spowodowały podobny ruch stóp procentowych po obu stronach Atlantyku i w konsekwencji EURUSD mógł utrzymać się bez zmian. Ma to sens. Wąska umowa handlowa faworyzowała przede wszystkim linię USA-Chiny. Szersza umowa maluje lepsze perspektywy przed gospodarką chińską i może przeistoczyć się w globalny risk-on (potencjalnie reflacyjny w kolejnym kroku). Europa na tym również zyska. Czekamy na dalszy rozwój wydarzeń, bo dzisiejsze dane to II liga.

EURUSD technicznie

Nowa pozycja: Mały long po 1,1052, S/L 1,1020.
Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.
Kurs osiadł na splocie średnich na dziennym i zerodował MA200H4. Pojawiła się jednak mała dywergencja, którą wykorzystamy jako chiwlową (?) odskocznię dla notowań. Gramy taktyczną pozycje long z krótkim S/L (1,1020). Nie zmieniamy zdania, że trwałe przełamanie splotu średnich na dziennym (a więc aktywacja naszego zlecenia S/L) znacząco pogłębi potencjał na spadek kursu. Dlatego obecna pozycja to tylko taktyczne zagranie.

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



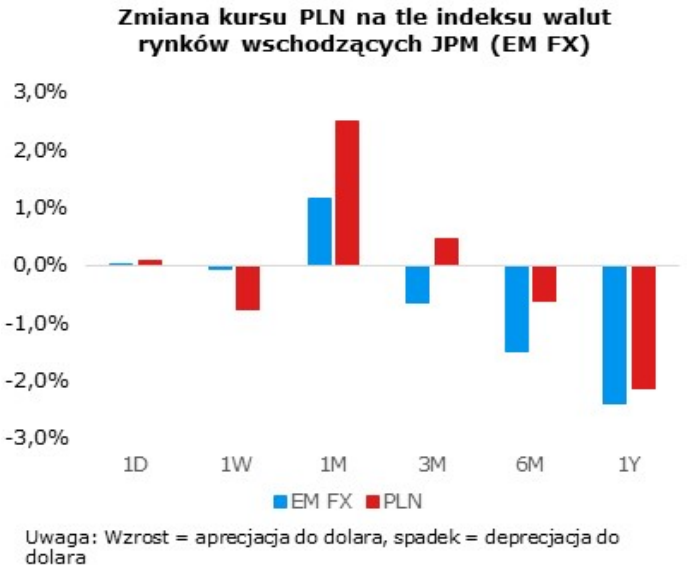
EURPLN fundamentalnie

Robaczkowe ruchy na walucie. Można jednak zakładać, że jeśli risk-on w związku z nadziejami na powolne usuwanie ceł będzie trwał, to w pierwszym ruchu złoty może lekko zyskiwać w ramach całego uniwersum EM. Raczej nie ma co się nastawiać na hurraoptymizm, bo gwiazdami w nowym rozdaniu będą prawdopodobnie te waluty, które w ostatnim okresie traciły (np. ZAR). Podtrzymujemy, że kurs jest blisko minimów i w sytuacji risk-on niskie stopy mogą stać się problematyczne (bo względnie spadną i efekt ten pogłębi tymczasowy wzrost inflacji), a kwestie kursu opłacalności eksportu sugerują dostosowanie kursu bieżącego w górę w celu lepszej kompensacji kosztów eksporterów i poprawy ich konkurencyjności i zyskowności.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mały long po 4,2690, S/L 4,2350.
Preferencja: Stary range (4,24-4,34).
Notowania na chwilę opuściły MA55 i udało się pokonać nawet MA30. Dziś rano obserwujemy jednak powrót w górę, a wykres dzienny nadal wygląda obiecująco (jeśli wczorajsza korekta się potwierdzi, będzie to zgrabny sygnał na brak możliwości dalszego ruchu w dół – przynajmniej na razie). Pozostawiamy pozycję bez zmian.

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



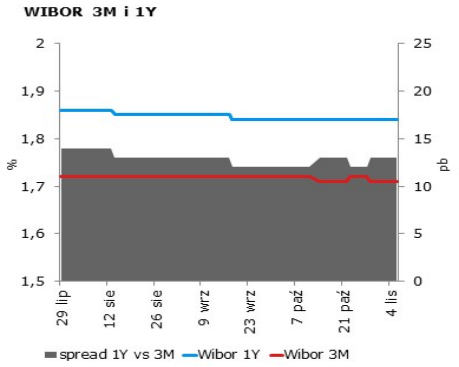
IRS	BID	ASK
1Y	1.68	1.72
2Y	1.75	1.79
3Y	1.76	1.80
4Y	1.80	1.84
5Y	1.83	1.87
6Y	1.86	1.90
7Y	1.87	1.91
8Y	1.88	1.92
9Y	1.90	1.94
10Y	1.91	1.95

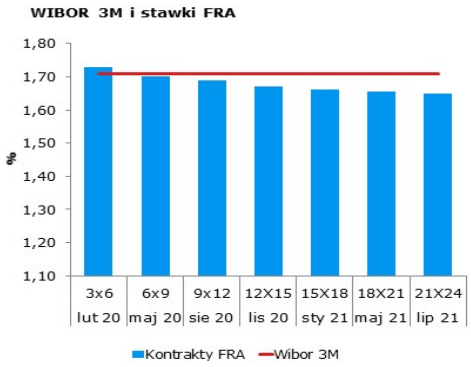
depo	BID	ASK
ON	1.32	1.52
1M	1.59	1.79
3M	1.77	1.97

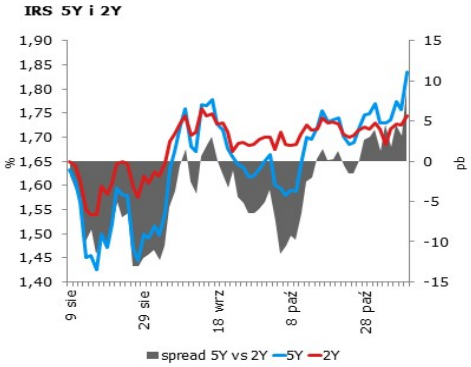
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.66
1x4	1.68	1.73
3x6	1.69	1.73
6x9	1.66	1.70
9x12	1.65	1.69

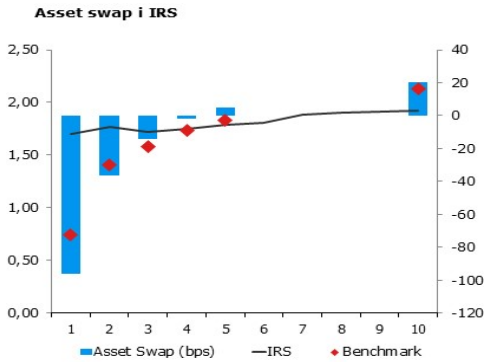
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2653
USD/PLN	3.8502
CHF/PLN	3.8767

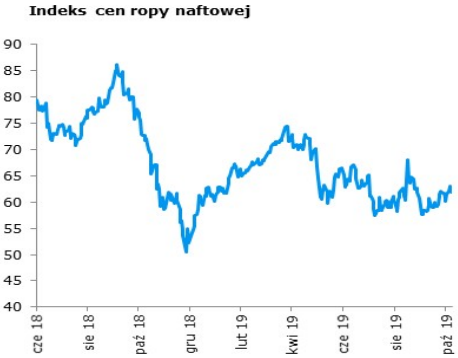
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1048
EUR/JPY	120.74
EUR/PLN	4.2583
USD/PLN	3.8539
CHF/PLN	3.8740

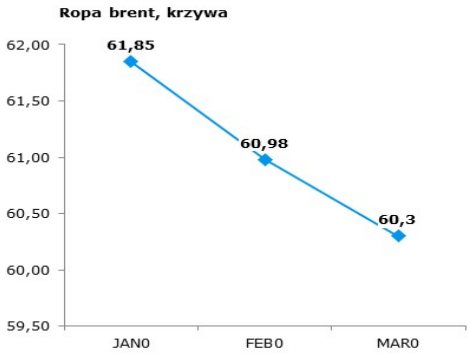












Uwaga!
Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji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