mBank.pl

18 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		
18.11.2019 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
19.11.2019 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lis		0.90	0.90	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	paź		1390	1391 (r)	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	paź		1315	1256	
20.11.2019 ŚRODA							
20:00	USA	Minutes FOMC	paź				
21.11.2019 CZWARTEK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	paź	5.9	6.2	6.6	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	paź	2.6	2.6	2.6	
10:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	lis				
14:00	POL	Minutes RPP	lis				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	16.11		218	225	
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	lis		6.0	5.6	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	lis		-7.2	-7.6	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. wtórnym (mln)	paź		5.49	5.38	
22.11.2019 PIĄTEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	lis		50.9	50.7	
9:15	FRA	PMI w usługach *flash* (pkt.)	lis		53.0	52.9	
9:30	GER	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	lis		42.9	42.1	
9:30	GER	PMI w usługach *flash* (pkt.)	lis		52.0	51.6	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	lis		46.4	45.9	
10:00	EUR	PMI w usługach *flash* (pkt.)	lis		52.4	52.2	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	lis				
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	paź	1.8	2.5	5.6	
10:00	POL	PPI r/r (%)	paź	0.2	0.3	0.4	
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	paź	5.1	6.2	7.6	
15:45	USA	PMI w przemyśle *flash* (pkt.)	lis		51.5	51.3	
15:45	USA	PMI w usługach *flash* (pkt.)	lis		51.2	51.0 (r)	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	lis		95.7	95.7	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: W czwartek zostaną opublikowane miesięczne dane z rynku pracy. Spodziewamy się utrzymania rocznej dynamiki zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw na niezmienionym poziomie. Dynamika przeciętnego wynagrodzenia z kolei spowolni z uwagi na efekty wysokiej bazy w kategorii górnictwo. W tym samym czasie zostaną opublikowane dane o koniunkturze konsumenckiej w listopadzie. W piątek przyjdzie czas na publikację danych z przemysłu i budownictwa. Mniej korzystna różnica dni roboczych (0 zamiast +1 r/r) przyczyni się do spowolnienia produkcji, a w przypadku przemysłu dodatkowym czynnikiem będzie wysoka baza z poprzedniego roku, w efekcie czego dynamika produkcji przemysłowej zbliży się do zera. Towarzyszące jej ceny producenckie spowolniły po raz kolejny. Również w piątek zobaczymy publikację danych o koniunkturze w przemyśle, handlu i usługach w listopadzie (pierwszy probierz nastrojów w polskiej gospodarce w nowym miesiącu).

Gospodarka globalna: Przez większą część tygodnia kalendarz publikacji makro będzie świecić pustkami. W Stanach Zjednoczonych warto zwrócić w tym czasie uwagę na kolejne dane o koniunkturze za listopad (czwartek - indeks Philly Fed, piątek - koniunktura konsumencka Uniwersytetu Michigan), a także na twarde dane z tamtejszego rynku nieruchomości (wtorek - rozpoczęte budowy domów i pozwolenia na budowę, czwartek - sprzedaż nieruchomości na rynku wtórnym). W Europie pod koniec dnia zobaczymy z kolei dane o koniunkturze. W czwartek będzie to sentyment konsumentów, w piątek zaś - odczyty *flash* wskaźników PMI.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr w październiku 2019 roku wyniosła 2,4 proc., tak jak we wrześniu.
- POL: Jeżeli projekt w sprawie zniesienia 30-krotności składki na ZUS nie przejdzie, trzeba będzie zmodyfikować projekt budżetu państwa - powiedział w niedzielę rzecznik rządu Piotr Müller.
- USA: Produkcja przemysłowa w USA w X spadła o 0,8 mdm - podała Rezerwa Federalna. Oczekiwano -0,4 proc. mdm, wobec -0,3 proc. we wrześniu, po korekcie z -0,4 proc. Przetwórstwo przemysłowe w X spadło o 0,6 proc. Prognozowano -0,7 proc., wobec -0,5 proc. miesiąc wcześniej.

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	-0.325	0.001
USAGB 10Y	1.826	-0.007
POLGB 10Y	2.052	0.001

Dotyczy benchmarków Reuters

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Bez zmian. Finalny odczyt CPI okazał się być zgodny z konsensusem i wcześniejszym szacunkiem, a pierwszy odczyt PKB zaskoczył jedynie minimalnie w stosunku do mediany prognoz ekonomistów. W najbliższych dniach okazję do zaskoczenia będą stanowić dane o produkcji przemysłowej, cenach producentów i płacach.

STREFA EURO

Dane o inflacji okazały się nieco niższe niż prognozowano wcześniej, ale zrównoważyły to lepsze wyniki produkcji przemysłowej i zaskakujący wzrost wskaźnika ZEW. W tym tygodniu na ruch indeksu trzeba będzie poczekać aż do piątku, do publikacji wskaźników PMI.

USA

Rynek pracy, sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa - trzy zaskoczyły in minus i nieco wyższy odczyt inflacji nie zapobiegł spadkom amerykańskiego indeksu zaskoczeń. W tym tygodniu może być podobnie za sprawą indeksów koniunktury i danych z rynku pracy.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

Optymistyczne oczekiwania wobec efektów rozmów handlowych (po czwartkowych słowach Kudlowa) oraz niższe od oczekiwań dane z amerykańskiej gospodarki (poniżej prognoz analityków zarówno sprzedaż detaliczna jak i produkcja przemysłowa) – te dwa czynniki powodowały piątkowy ruch EURUSD w górę. Ten tydzień jest stosunkowo spokojny pod względem publikowanych danych. Najważniejsze dla EURUSD będą wstępne odczyty PMI po obu stronach Oceanu (oczekiwania ustawione są nieco powyżej dotychczasowych odczytów – taki wynik może poprawiać nastroje). Tematem, który wciąż będzie skupiał uwagę będą też rozmowy Chiny - USA. Każde kolejne pozytywne doniesienia powinny skutkować poprawą globalnego optymizmu i co za tym idzie dalszym ruchem eurodolara w górę.

EURUSD technicznie

Stara pozycja: S/L na małej pozycji short (46 pipsów straty).
Nowa pozycja: Brak.
Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.
Dalsze wzrosty notowań EURUSD w piątek wymusiły automatyczne zamknięcie pozycji (46 pipsów straty). Przystanek, na którym kurs się zatrzymał, to splot MA2004H, MA14D i Fibo 38.2% na wykresie 4H, nie jest to zatem bariera nie do przebicia. Przełamanie tej strefy oporów otwiera na wykresie dziennym drogę w zasadzie aż do maksimów lokalnych w okolicy 1,12. W tej sytuacji brakuje argumentów za odnawianiem pozycji short lub odwracaniem się (tj. zajmowaniem pozycji long). Pozostajemy poza rynkiem i czekamy na klarowniejszy sygnał.

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

EURPLN fundamentalnie

W piątek złoty lekko się umacniał – wciąż jednak mówimy o niewielkich ruchach (grosz). Decydowała o tym sytuacja globalna, determinowana oczekiwaniami wobec porozumienia na linii Chiny - USA. Poprawa optymizmu, widoczna choćby w umocnieniu euro wobec dolara, sprzyjała też umocnieniu złotego. Ten tydzień przynosi zestaw danych z polskiej gospodarki (rynek pracy i produkcja przemysłowa), jednak, zważywszy na ostatni brak reakcji EURPLN na dane z krajowego podwórka, nie spodziewamy się by skutkowały one większym ruchem złotego. Kierunek wciąż będzie nadawany przez globalne nastroje, determinowane rozmowami handlowymi i piątkowymi PMI.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mały long po 4,2690, S/L 4,2350.
Preferencja: Stary range (4,24-4,34).
Na tygodniowym bez sygnału - takowym byłoby przełamanie splotu MA55W/MA200W, ale do tego brakuje jeszcze ok. 1,5 figury. Korekta z poprzedniego tygodnia zakończyła się na krótkiej średniej (MA14D / stosowny poziom FIBO na wykresie 4H). Po korekcie spadkowej powinna nastąpić kontynuacja wzrostów kursu, na którą czekamy. Pozycja bez zmian.

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	1.69	1.73
2Y	1.73	1.77
3Y	1.73	1.77
4Y	1.76	1.80
5Y	1.78	1.82
6Y	1.80	1.84
7Y	1.82	1.86
8Y	1.83	1.87
9Y	1.84	1.88
10Y	1.85	1.89

depo	BID	ASK
ON	1.37	1.52
1M	1.60	1.80
3M	1.81	2.01

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.68	1.73
3x6	1.68	1.73
6x9	1.68	1.73
9x12	1.64	1.69

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2807
USD/PLN	3.8848
CHF/PLN	3.9206

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1050
EUR/JPY	120.18
EUR/PLN	4.2720
USD/PLN	3.8651
CHF/PLN	3.9021

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.