mBank.pl

20 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	0.9
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	paź		1390	1391 (r)	1461.0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	paź		1315	1266 (r)	1314.0
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dziś jedynie publikacja *Minutes* FOMC, choć obecnie dokument ten ma znacznie tylko historyczne.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Morawiecki: Celem rządu jest utrzymanie wzrostu PKB na poziomie o 2-3 pkt. proc. wyższym niż w strefie euro - powiedział premier w trakcie expose.
- Morawiecki: Rząd zaproponuje zmianę konstytucji, by zagwarantować prywatność środków PPK - powiedział premier w trakcie expose.
- POL: Premier Mateusz Morawiecki w Sejmowym expose zapowiedział uproszczenie prawa podatkowego, wprowadzenie tzw. estońskiego CIT oraz kolejne ulgi inwestycyjne.
- POL: PiS we wtorek wycofało z Sejmu projekt ustawy znoszący limit 30-krotności składki na ZUS.

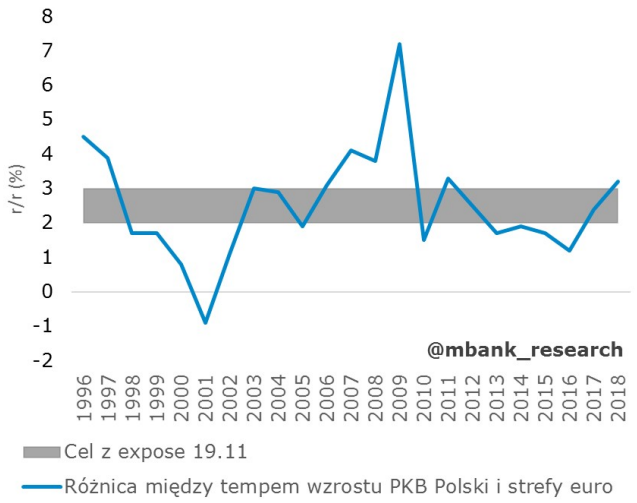
Decyzja RPP (4.12.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	-0.336	0.002
USAGB 10Y	1.769	-0.033
POLGB 10Y	2.102	0.003

Dotyczy benchmarków Reuters

Expose bez znaczącego wpływu na politykę gospodarczą

Wczorajsze expose premiera M.Morawieckiego nie zaskoczyło nowymi propozycjami w obszarze polityki gospodarczej. W pierwszej kolejności realizowane będą zapowiedzi z kampanii, tj. trzynasta i czternasta emerytura (to drugie świadczenie od 2021 r.) oraz zmiany w oskładkowaniu działalności gospodarczej. Ponadto, ma być kontynuowana realizacja dużych inwestycji publicznych o znaczeniu strategicznym (CPK, Via Baltica, przekop Mierzei Wiślanej, itp.). W expose nie znalazły się jednak przy tym żadne nowe zapowiedzi dodatkowej stymulacji gospodarki w krótkim okresie w związku z pogorszeniem prognoz dla polskiej gospodarki – obecne nastawienie polityki fiskalnej zostało w kontekście dostępnych prognoz uznane za odpowiednie. Ogólny cel polityki gospodarczej został zdefiniowany jako utrzymanie wzrostu gospodarczego w Polsce na poziomie o 2-3 pkt. proc. wyższym niż w strefie euro – jest to wynik równy średniej różnicy z ostatnich lat (por. wykres poniżej).



Zapowiadane w expose działania w polityce gospodarczej dotyczą w zdecydowanej większości strony podażowej: pojawiły się deklaracje zwiększania podaży pracy kobiet poprzez ułatwienia w pracy zdalnej i w niepełnym wymiarze czasu pracy; zapowiadane są działania o charakterze deregulacyjnym i dotyczące poprawy jakości i stabilności prawa oraz uproszczenia prawa podatkowego; podobnym celom, jak można domniemywać, ma służyć reforma szkolnictwa zawodowego. Również w kontekście podażowym należy postrzegać zapowiedź wspierania inwestycji przedsiębiorstw przez umożliwienie szybkiego ich odpisywania (bez amortyzacji), niesprecyzowane dofinansowanie inwestycji firm oraz wprowadzenie tzw. estońskiego CITu dla małych i średnich przedsiębiorstw. Ta ostatnia propozycja jest w zasadzie jedynym novum w tym zestawie. W telegraficznym skrócie – przenosi podstawę opodatkowania CIT z zysku wypracowanego na zysk podzielony, co oznacza, że zyski reinwestowane w przedsiębiorstwo nie będą opodatkowane. Dostępne badania na temat skutków wprowadzenia tego systemu w Estonii wskazują na zaniedbywalny efekt w przypadku inwestycji, ale istotny wpływ na płynność i prawdopodobieństwo przetrwania przedsiębiorstwa w okresie silnej recesji. Instrument de iure wspierający inwestycje może zatem okazać się de facto sposobem na zarządzanie ryzykiem makroekonomicznym. Jego wpływ na finanse publiczne, z uwagi na ograniczenie do sektora MŚP, będzie marginalny (rzędu 1 mld zł).

Brak szczegółowego planu działań każe sądzić, że dokładny kształt polityki gospodarczej będzie wykuwał się w trakcie kadencji. Z punktu widzenia scenariusza makroekonomicznego i rynków finansowych expose nie przyniosło żadnej istotnej informacji. W krótkim okresie ważniejsza w tym kontekście będzie trajektoria fiskalna, a zwłaszcza kształt budżetu na 2020 r. uwzględniający zmianę struktury dochodów (m.in. wyższe wpływy z akcyzy i brak zniesienia limitu 30-krotności) oraz możliwe finansowanie trzynastej emerytury za pośrednictwem Funduszu Solidarnościowego. W scenariuszach makro należy mieć na uwadze przede wszystkim reakcję konsumpcji w schyłkowej fazie cyklu koniunkturalnego i skalę spowolnienia inwestycji publicznych (zwłaszcza JST) w kolejnych kwartałach.

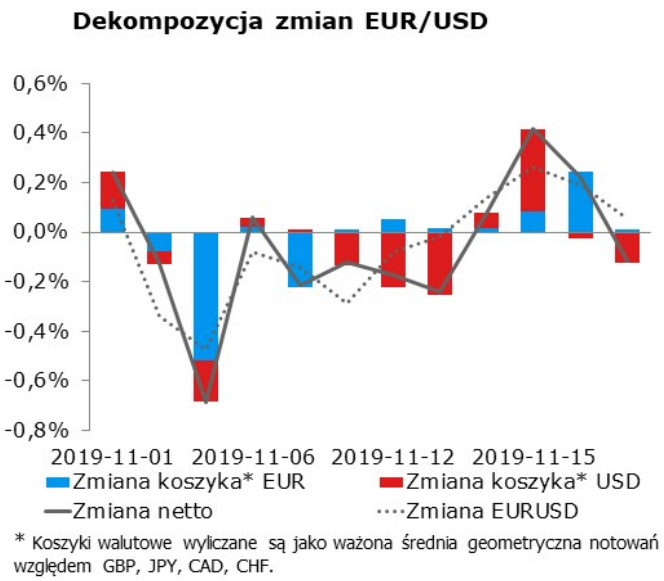
EURUSD fundamentalnie

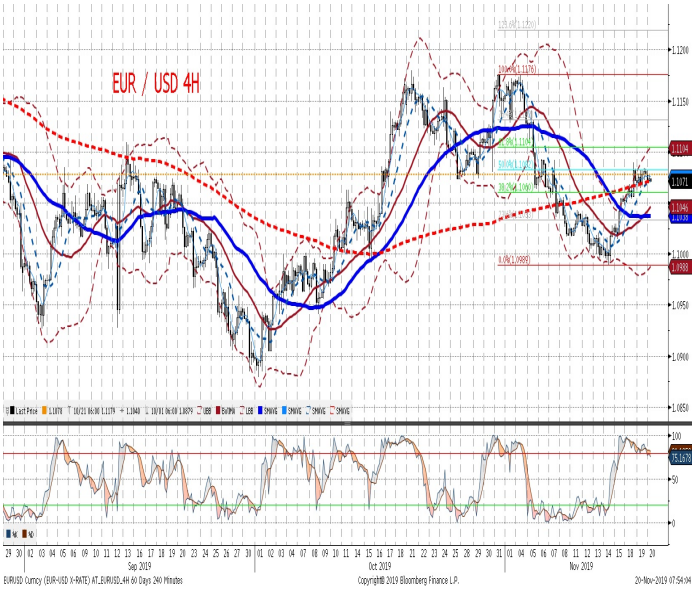
Wczorajszy dzień nie przyniósł większych ruchów EURUSD. Bez wpływu zarówno dane z rynku nieruchomości (wyższy od oczekiwań odczyt pozwoleń na budowę), kolejny zestaw newsów z negocjacji handlowych (Trump, który z jednej strony straszył Chiny wprowadzeniem jeszcze wyższych ceł, jeśli nie uda się osiągnąć porozumienia, z drugiej jest zadowolony stanem negocjacji), jak i oddalenie na chwilę ryzyka wyłączenia rządu w USA (wczoraj uchwalono kolejne prowizorium budżetowe, wciąż jednak brak porozumienia co do uchwalenia całorocznego budżetu). Dziś publikacja Minutes Fed, jednak tu również nie spodziewamy się większego przełożenia na ruch EURUSD. Dopiero piątkowe odczyty PMI mogą istotniej poruszyć eurodolarem.

EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.
Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.
Nadal bez większych zmian. Notowania powoli pną się w górę. Na dziennym obowiązującym poziomem oporu jest splot MA14 i BolMA30, na wykresie czterogodzinowym złamana została MA200. Stosunek potencjalnego zysku i potencjalnej straty jest obecnie nieatrakcyjny i dla pozycji short, i dla pozycji long. Pozostajemy poza rynkiem i czekamy na wyklarowanie sytuacji.

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





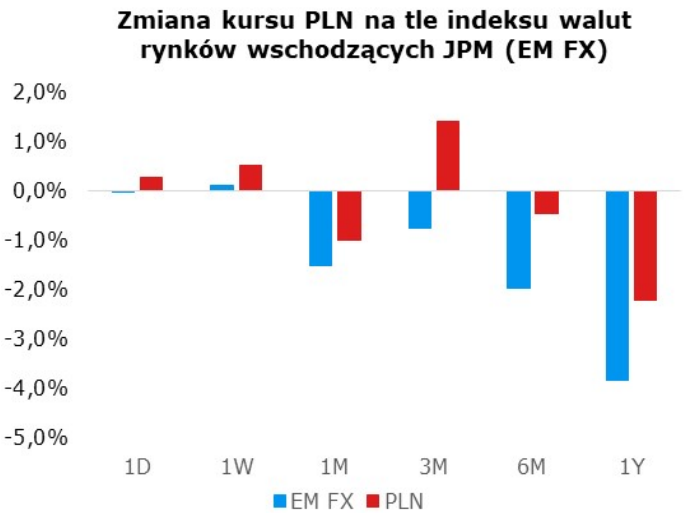
EURPLN fundamentalnie

Na EURPLN kolejny dzień bez istotniejszych zmian. Rozpoczyna on dzisiejszy dzień na podobnych poziomach co wczoraj, a wczorajszym niewielkim ruchom (najpierw lekkie umocnienie złotego, który jednak w nocy stracił większość zysków – mówimy jednak o ruchach w zakresie grosza) trudno przypisać przyczyny fundamentalne. Dzisiaj również nie oczekujemy zmian. Zarówno polski jak i globalny kalendarz danych pozostają puste, co zapowiada kolejny dzień stabilności EURPLN.

EURPLN technicznie

Stara pozycja: Zamykamy pozycję long (206 ticków zysku).
Nowa pozycja: Brak.
Preferencja: Stary range (4,24-4,34) lub jego zawężenie (4,24-30).
Mimo obiecującej akcji cenowej na dziennym (wspomniana wczoraj biała świeca), notowania mają problem z: 1) przekroczeniem maksimów lokalnych, 2) choćby dotknięciem MA200 z dziennego. W tej sytuacji zaczyna pachnieć potrójnym szczytem i sygnałem korekty kursu w dół. Na wszelki wypadek zamykamy pozycję inkasując skromny zysk. Niewykluczone, że kształtuje się nowy range 4,24-30.

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



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

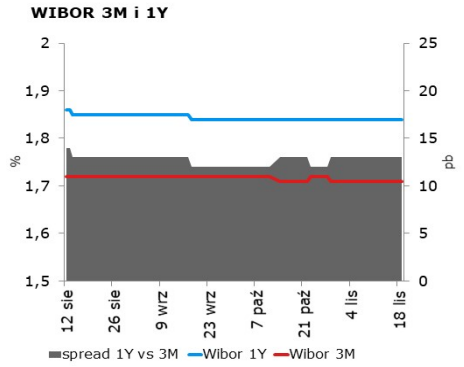
IRS	BID	ASK
1Y	1.69	1.73
2Y	1.74	1.78
3Y	1.72	1.76
4Y	1.73	1.77
5Y	1.76	1.80
6Y	1.78	1.82
7Y	1.80	1.84
8Y	1.81	1.85
9Y	1.82	1.86
10Y	1.83	1.87

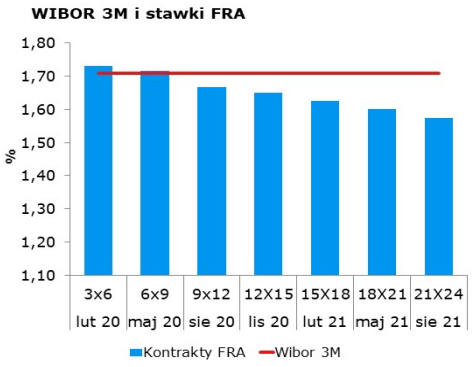
depo	BID	ASK
ON	1.40	1.90
1M	1.60	1.80
3M	1.86	2.06

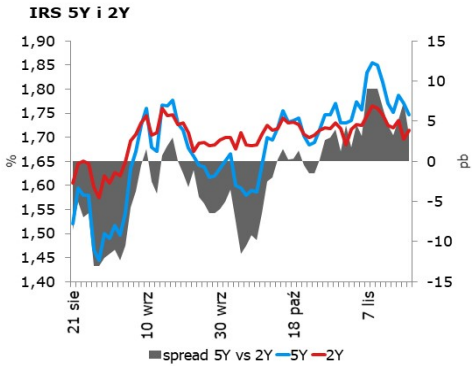
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.68	1.73
3x6	1.68	1.73
6x9	1.67	1.72
9x12	1.63	1.67

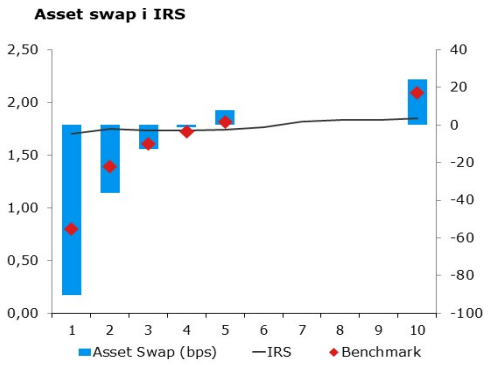
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2928
USD/PLN	3.8786
CHF/PLN	3.9113

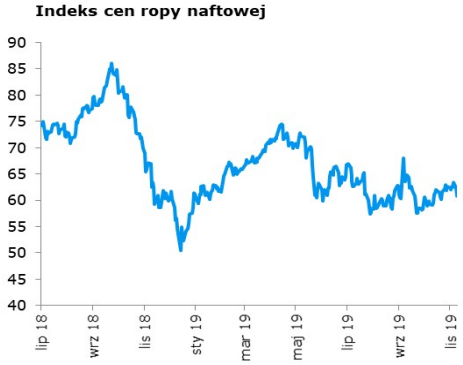
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1077
EUR/JPY	120.22
EUR/PLN	4.2842
USD/PLN	3.8673
CHF/PLN	3.9075

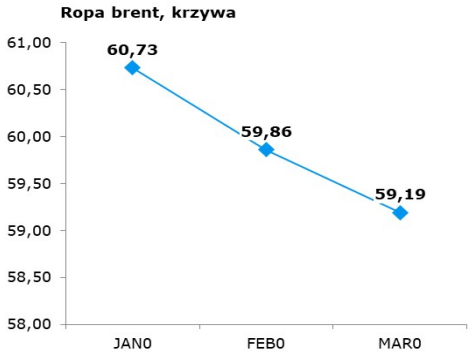












Uwaga!

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.