mBank.pl

27 stycznia 2020

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		
27.01.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	sty		97.0	96.3	
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	sty		94.8	93.8	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	gru	5.2	5.2	5.1	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	gru		730	719	
28.01.2019 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	sty		0.90	0.90	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	gru		1.2	-2.1	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	sty		128.0	126.5	
29.01.2020 ŚRODA							
10:00	POL	PKB r/r (%)	2019	4.1	4.2	5.1	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	sty		1.75	1.75	
30.01.2020 CZWARTEK							
11:00	EUR	ESI (pkt.)	sty		101.8	101.5	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	gru		7.5	7.5	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	sty		0.75	0.75	
14:00	GER	HICP r/r *flash* (%)	sty		1.7	1.5	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR *wstępny* (%)	Q4		2.2	2.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.01		215	211	
31.01.2020 PIĄTEK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	sty		50.0	52.0	
2:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	sty		53.0	53.5	
8:45	FRA	HICP r/r *flash* (%)	sty		1.7	1.6	
9:00	SPA	HICP r/r *flash* (%)	sty		1.1	0.8	
9:00	SPA	PKB kw/kw *wstępny* (%)	Q4		0.4	0.4	
11:00	EUR	HICP r/r *flash* (%)	sty		1.4	1.3	
11:00	EUR	PKB kw/kw *wstępny* (%)	Q4		0.2	0.2	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	gru		0.3	0.4	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	gru		1.6	1.5	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	sty		48.9	48.2 (r)	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	sty		99.0	99.1	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: Tydzień w polskiej gospodarce rozpoczyna się od publikacji Biuletynu Statystycznego, zawierającego m.in. szczegółowe dane o wynagrodzeniach i produkcji budowlano-montazowej, a także finalne dane na temat kształtowania się bezrobocia w grudniu. Wstępne dane MRPiPS, podobnie jak większość prognoz (w tym nasza), wskazują na delikatny wzrost stopy bezrobocia, z 5,1 do 5,2%. W środę zostanie opublikowany szacunek PKB za 2019 rok. Spodziewamy się, że wzrost PKB w poprzednim roku spowolnił z 5,1 do 4,1% r/r (średniorocznie). Taka skala spowolnienia jest związana z wynikiem IV kwartału, który z uwagi na słaby wynik inwestycji, zamknął się wzrostem 3,1% r/r.

Gospodarka globalna: W Europie tydzień upłynie pod znakiem kolejnych danych o koniunkturze (Ifo - dziś rano, ESI - czwartek), twardych danych z europejskiej gospodarki (stopa bezrobocia - grudzień, wzrost PKB w IV kwartale - piątek) oraz wstępnych odczytów inflacji (Niemcy - czwartek, Francja, Hiszpania i szacunek dla całej strefy euro - piątek). Warto również odnotować posiedzenie BoE, na którym mogą pojawić się sygnały dotyczące cięcia stóp procentowych. W Stanach Zjednoczonych kalendarz obejmuje dalsze publikacje z rynku nieruchomości, pierwszy odczyt PKB za I kwartał (czwartek) oraz dane o wydatkach i dochodach konsumentów (piątek).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Podaż pieniądza (M3) w grudniu 2019 roku wzrosła o 8,3 proc. rdr do 1.565.639,8 mln zł. W ujęciu miesięcznym podaż pieniądza wzrosła o 1,5 proc.
- EUR: Indeks PMI w przemyśle strefy euro wyniósł w I 47,8 pkt. wobec 46,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w I wyliczeniu.
- USA: Indeks PMI w przemyśle wyniósł w styczniu 51,7 pkt. wobec 52,4 pkt. w poprzednim miesiącu - podano we wstępnym wyliczeniu.

Decyzja RPP (5.02.2020)	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	-0.335	-0.005
USAGB 10Y	1.630	-0.034
POLGB 10Y	2.286	0.009

Dotyczy benchmarków Reuters

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

Negatywna niespodzianka w danych o produkcji przemysłowej (odczyt 3,8% r/r, konsensus 6,1%) przesunęła indeks zaskoczeń o punkt w dół. Pozostałe publikacje nie zaskoczyły. W tym tygodniu jedynym odczytem, który będzie przykuwał uwagę bedzie publikacja PKB za 2019 rok.

STREFA EURO

Indeksy koniunktury w Europie zaskoczyły pozytywnie (najjaśniejszym punktem był PMI w przemyśle w strefie euro, na plus zaskakiwały również wskaźnik ZEW, oraz niemieckie PMI). Słabsze od oczekiwań dane o koniunkturze w usługach w strefie euro nie przeszkodziły indeksowi zaskoczeń w ruchu w górę o łącznie 10 punktów. Ten tydzień przynosi kolejne dane o nastrojach w europejskiej gospodarce (Ifo) i wstępne odczyty inflacji.

USA

Indeks w dół o 3 punkty po słabszym od oczekiwań odczycie indeksu Chicago Fed. W tym tygodniu w centrum uwagi będą dane o PKb w 4 kw., dochody i wydatki gospodarstw domowych i inflacja PCE.

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

Lepsze dane w Europie (poprawa we wskaźnikach PMI) zbiegły się tylko z niewielkim podbiciem EUR. Dlaczego? Od kilku dni inwestorzy zaczynają coraz silniej żyć epidemią koronawirusa. Istnieje duże ryzyko przesunięć z cyklu chińskiego kalendarza (sama sezonowość zwykle dokonywała sporego spustoszenia w danych, obecnie obchody zostały odwołane w dwóch prowincjach), co może rzutować na cały cykl globalny. W tym kontekście historia dotycząca ograniczenia globalnego transportu nabiera nowego znaczenia. Inwestorzy zaczynają też coraz śmielej dyskutować o cłach na europejski sektor samochodowy. W konsekwencji bieżące dane zostały w zasadzie zignorowane a EURUSD znajduje się blisko 1,10. Dopóki obawy nie miną (a nie miną dopóki nie zauważymy sygnałów stabilizacji liczby chorych, a nawet recesji tychże), utrzymywać się będzie wyższa awersja do ryzyka i obawy o wzrost.

EURUSD technicznie

Stara pozycja: S/L, 29 pipsów straty.
Nowa pozycja: Brak.
Preferencja: Budowanie podstaw do trendu wzrostowego.
EURUSD, poruszając się w ramach kanałuspadkowego na wykresie dziennym i na wykresie 4H, dotknął poziomu 1,1020, uruchamiając tym samym zlecenie S/L na naszej pozycji. Chwilowo nie jesteśmy zainteresowani odnawianiem pozycji – nie widać żadnych sygnałów odwrócenia krótkoterminowego trendu spadkowego. Jeśli złamane zostaną minima z listopada (1,0990/1000), zaneguje to budujący się kilku miesięcy średnioterminowy trend wzrostowy.

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

EURPLN fundamentalnie

Dane zaskoczyły pozytywnie, ale złoty nie zdołał się wzmocnić w sposób trwały, a nawet zaobserwowaliśmy osłabienie w okolice 4,26. To nie dane makro, lecz informacje o działaniach KE ws. wątpliwości w nowelizacji prawa w zakresie organizacji pracy sądów w Polsce spowodowały osłabienie krajowej waluty. Być może ruch ten zostałby w dalszej części sesji skorygowany, gdyby nie negatywne informacje z gospodarki globalnej i obawy o eskalację zachorowań na koronawirusa. W tym momencie zarówno czynniki krajowe jak i globalne działają w stronę osłabienia złotego. W takich warunkach nawet kanał oczekiwanych stóp procentowych nie zadziała, bo oczekiwania spadają wraz z obawami o gospodarkę globalną. Lokalny scenariusz inflacyjny nie zagra w takich warunkach i może tylko osłabić złotego.

EURPLN technicznie

Preferencja: Wyłamanie z range; cel 4,13
Notowania nabrały dostatecznego momentum, by dokonać wyłamania w górę i przy okazji uruchomić zlecenie S/L. Tym samym, teraz już definitywnie można pożegnać się z ideą trwałego wyłamania z obowiązującego od wielu kwartałów (!) range. Najbliższy przystanek dla kursu to splot średnich w okolicy 4,2950. My pozostajemy chwilowo poza rynkiem - przy tak dużej zmienności stosunek potencjalnego zysku i potencjalnej straty jest niekorzystny.

Wsparcie	Opór
4,1293	4,3995
3,9672	4,3460
3,8300	4,2374

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

IRS	BID	ASK
1Y	1.72	1.76
2Y	1.82	1.86
3Y	1.84	1.88
4Y	1.85	1.89
5Y	1.88	1.92
6Y	1.91	1.95
7Y	1.93	1.97
8Y	1.94	1.98
9Y	1.97	2.01
10Y	1.97	2.01

depo	BID	ASK
ON	0.70	1.10
1M	1.40	1.60
3M	1.54	1.74

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.74
3x6	1.70	1.75
6x9	1.71	1.76
9x12	1.72	1.77

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2461
USD/PLN	3.8475
CHF/PLN	3.9629

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1019
EUR/JPY	120.16
EUR/PLN	4.2554
USD/PLN	3.8573
CHF/PLN	3.9744

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.