mBank.pl

28 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	95.9
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	sty		94.8	93.8	92.9
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	gru	5.2	5.2	5.1	5.2
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	gru		730	719	694
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W Europie warto odnotować jedynie posiedzenie węgierskiego banku centralnego. W Stanach Zjednoczonych w kalendarzu publikacji widnieją dane o zamówieniach na dobra trwałe oraz indeks koniunktury konsumenckiej Conference Board.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Łon: W przyszłych miesiącach możliwe jest wyhamowanie tendencji inflacyjnych, a ryzyko spowolnienia gospodarczego powinno skłaniać do myślenia o różnych formach łagodzenia polityki pieniężnej - napisał w artykule do portalu wGospodarce członek RPP Eryk Łon.
- GUS: Stopa bezrobocia w grudniu 2019 r. wyniosła 5,2 proc. wobec 5,1 proc. w listopadzie.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w I 95,9 pkt. wobec 96,3 pkt. w poprzednim miesiącu.

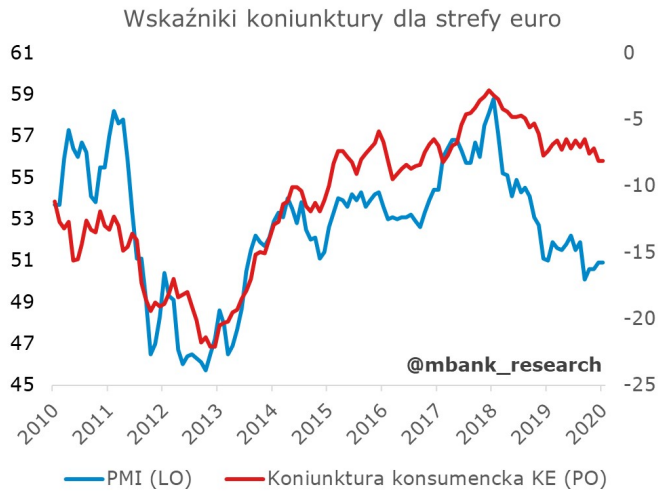
Decyzja RPP (5.02.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	-0.377	0.005
USAGB 10Y	1.612	0.013
POLGB 10Y	2.246	-0.050

Dotyczy benchmarków Reuters

Europa: Stabilizacja koniunktury w europejskim przemyśle w cieniu epidemii

W styczniu europejskie wskaźniki koniunktury ustabilizowały się. PMI composite ustabilizował się na poziomie 50,9 pkt., na co złożyła się poprawa sytuacji w przemyśle (wzrost z 46,3 do 47,8 pkt.) oraz pogorszenie nastrojów w usługach (spadek z 52,8 do 52,2 pkt.). W rozbiciu geograficznym uwagę zwraca przede wszystkim poprawa nastrojów w Niemczech (zarówno w usługach, jak i w przemyśle – dane Ifo publikowane wczoraj zgadzają się co do przemysłu, ale już nie co do usług), delikatne pogorszenie sytuacji we Francji (potwierdzone przez wskaźniki INSEE) i utrzymująca się słabość peryferii strefy euro. Tym samym, w europejskiej koniunkturze utrzymuje się status quo w postaci delikatnej poprawy i wygasania zewnętrznego szoku, który sprowadził wyniki europejskiego przemysłu na niziny nieobserwowane od 2012 roku. Pierwsze szacunki PKB za I kwartał, jakie można przygotować w oparciu o styczniową koniunkturę, to w dalszym ciągu solidne, stabilne 0,2% kw/kw.



Skala ożywienia w strefie euro już sama w sobie nie porywa. Tymczasem wydarzenia po drugiej stronie globu dodatkowo ją przyćmiewają. Wygląda też na to, że tymczasowo kasują kwestie poprawy w gospodarce światowej i unieważniają większość reflacyjnych zakładów zainstalowanych w oczekiwaniu na dalszą poprawę danych. Mowa oczywiście o rozprzestrzeniającej się w Chinach epidemii nowego koronawirusa. Na temat aspektów medycznych czy epidemiologicznych wypowiadać się nie możemy, warto jednak rozważyć skutki gospodarcze.

Skumulowana liczba zachorowań powinna ewoluować zgodnie z krzywą logistyczną (spłaszczone „S") i wg wszystkich dostępnych informacji jesteśmy przed punktem przegięcia, tj. w momencie, gdy liczba zachorowań wciąż rośnie wykładniczo (część analiz sugeruje, że szczyt zachorowań może wystąpić dopiero w kwietniu). Ze względu na dynamikę rejestrowanych i notowanych zachorowań okres inkubacji, niepewność co do środków i warunków transmisji oraz zaistnienie epidemii w gęsto zaludnionym obszarze miejskim, ocena pełnej skali i skutków epidemii nie jest w tej chwili możliwa. Można jednak z dużym prawdopodobieństwem stwierdzić, że skutki te będą znacząco większe niż w przypadku SARS (2003 r.) i MERS (2012 r.), pochodzących z tej samej rodziny wirusów. Wynika to również z daleko większej roli gospodarki chińskiej w światowym obiegu gospodarczym.

Ogłoszone już teraz w Chinach środki zaradcze są dezorganizujące dla życia gospodarczego, mowa tu przede wszystkim o zakazach poruszania się w dużej części kraju, faktycznej kwarantannie obejmującej kilkadziesiąt mln osób, przedłużeniu świąt noworocznych, zamknięciu szkół, urzędów, giełd i firm prywatnych, nakazach pracy zdalnej, a także o dodatkowych kontrolach sanitarnych. Niemniej ważne są restrykcje narzucane przez obywateli samym sobie – pozostawanie w domach, nieuczestniczenie w zgromadzeniach, rezygnacja z podróży, itp. Nie jest przy tym jasne, czy obecnie ogłoszone terminy przedłużenia świąt będą wystarczające.

Najważniejsze skutki gospodarcze będą oczywiście wewnętrzne i znaczące wyhamowanie aktywności gospodarczej w Chinach na początku roku jest pewne. Nabierające w końcówce 2019 r. ożywienie w tamtejszej gospodarce co najmniej zostanie opóźnione, jeśli nie wykolejone. W tym kontekście zwiększenie stymulacji gospodarki po ustabilizowaniu sytuacji epidemiologicznej jest bardzo prawdopodobne i może stanowić podparcie dla rynków finansowych w chwilach największego zwątpienia (nagromadzenie negatywnych informacji). Z punktu widzenia gospodarki realnej, podmiotów zewnętrznych i partnerów handlowych zaburzenia związane z epidemią przełożą się zapewne na opóźnienia w łańcuchach dostaw, spadek popytu na półprodukty i surowce, zatrzymanie ruchu turystycznego, a także zawieszenie części przedsięwzięć. W konsekwencji wyniki spółek również ulegną pogorszeniu. Nie jest również jasne, jak wpłynie to na wywiązywanie się przez Chiny z zapisów umowy handlowej z USA. Z punktu widzenia Europy bezpośrednie skutki nie będą póki co znaczące (dodajmy też, że liczba zachorowań poza Azją Wsch. jest mikroskopijna), jednak potencjał do pogorszenia sentymentu i zatrzymania trendu poprawy oceny zamówień eksportowych jest znaczący chociażby ze względu na to, z jak ogromną niepewnością mamy obecnie do czynienia. Wskaźniki koniunktury w lutym będą już wyglądać gorzej.

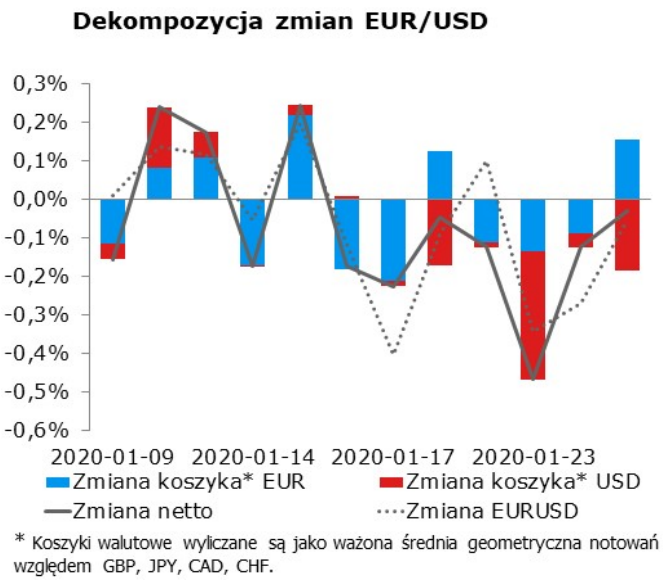
EURUSD fundamentalnie

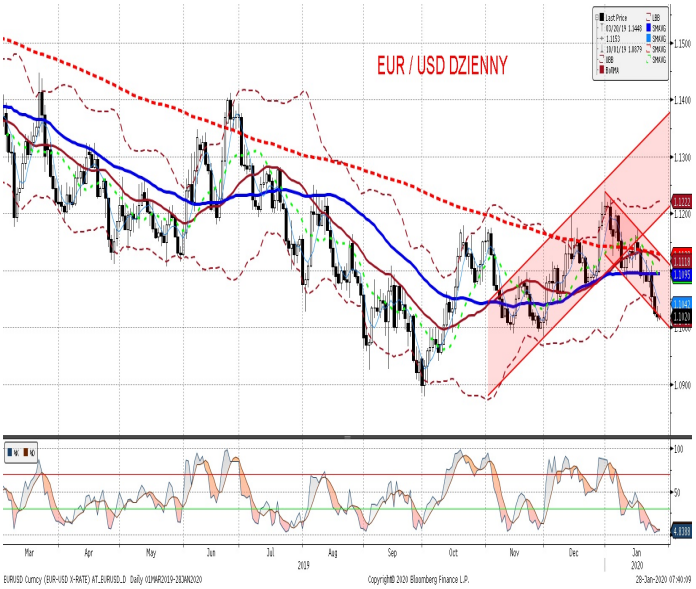
Rynkowe obawy związane z rozwojem epidemii koronawirusa w Wuhan (amerykańskie giełdy były wczoraj na najniższych poziomach od października zeszłego roku) nie przełożyły się istotnie na ruchy EURUSD, który pozostawał w miejscu. Co do kierunku, potencjalne skutki gospodarcze sytuacji w Chinach są już powszechnie znane – oczekiwane spadki PKB w niektórych prowincjach, ograniczenia obecności w pracy, pogorszenie sytuacji w usługach i sprzedaży. Na ilościowe potwierdzenie tego w danych przyjdzie czas i inwestorzy zdążą to jeszcze zagrać, a na razie pozostaje śledzenie rozwoju choroby. Wczorajsze odczyty danych w Europie i Stanach (niższy od oczekiwań wskaźnik Ifo, słabsza sprzedaż domów w USA), również nie napawały optymizmem, choć były one w tym kontekście drugorzędne.

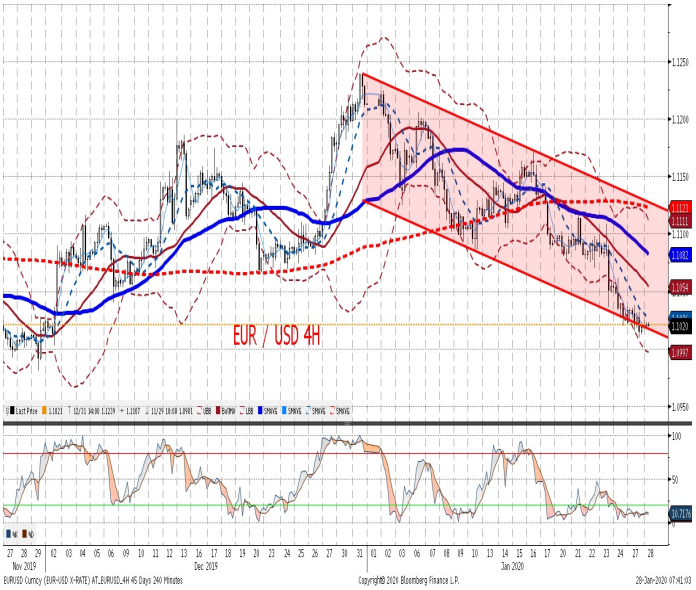
EURUSD technicznie

Nowa pozycja: Mały long po 1,1019, S/L 1,0970.
Preferencja: Łapanie dołków...
EURUSD przewartościował się znacząco w ostatnich dniach (biorąc poprawkę na zmienność) i złamał szereg ważnych wsparć. Tym niemniej wygląda na to, że kurs gubi dynamikę spadkową, o czym świadczy dywergencja na 4h. Co ciekawe, pojawia się ona na dolnym ograniczeniu kanału spadkowego. Warto zagrać taktyczną pozycją long, zwłaszcza że minima lokalne, które w listopadzie były skuteczną zaporą przed spadkami, są już blisko i stosunek zysk/strata z takiej pozycji jest korzystny.

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







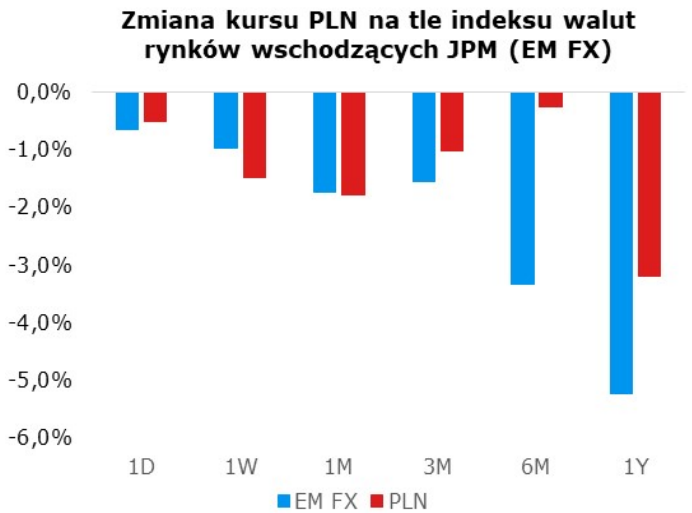
EURPLN fundamentalnie

Globalne obawy o eskalację zachorowań na koronawirusa, o których szerzej piszemy w komentarzu do EURUSD, poskutkowały ruchem EURPLN o 2 grosze w górę. Podobnie, w obliczu narastających niepokojów na rynkach, zachowywały się wczoraj inne waluty regionu. Jak pisaliśmy wczoraj, 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

Nowa pozycja: Brak.
Bez zmian. 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
4,2374	4,3995
4,1293	4,3460
3,9672	4,2950



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

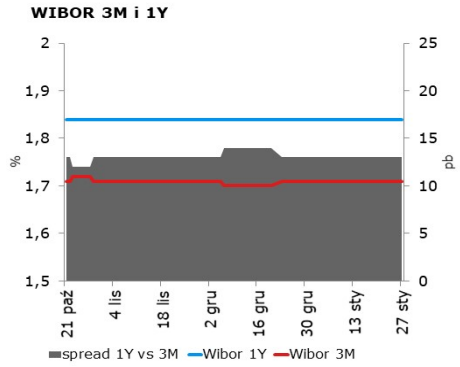
IRS	BID	ASK
1Y	1.72	1.76
2Y	1.80	1.84
3Y	1.81	1.85
4Y	1.81	1.85
5Y	1.82	1.86
6Y	1.83	1.87
7Y	1.85	1.89
8Y	1.86	1.90
9Y	1.88	1.92
10Y	1.89	1.93

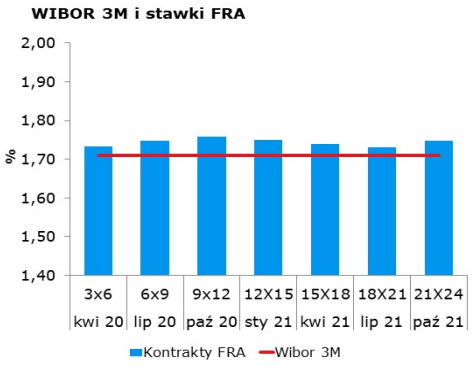
depo	BID	ASK
ON	0.70	1.00
1M	1.41	1.61
3M	1.54	1.74

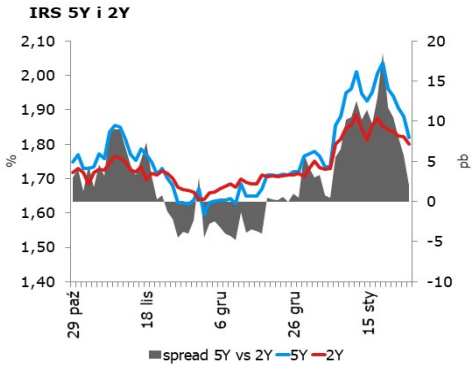
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.73
3x6	1.69	1.73
6x9	1.71	1.75
9x12	1.72	1.76

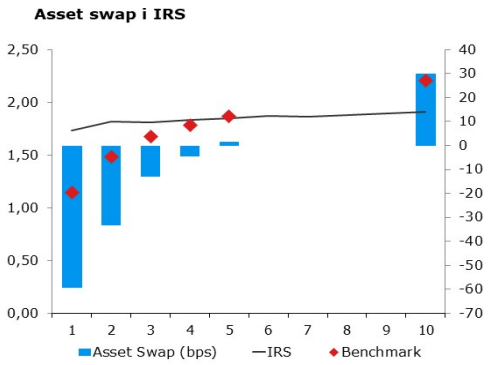
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2679
USD/PLN	3.8725
CHF/PLN	3.9915

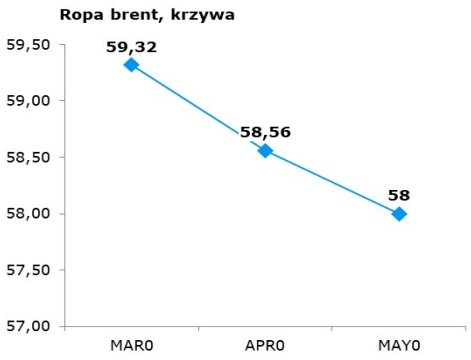
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1018
EUR/JPY	119.97
EUR/PLN	4.2763
USD/PLN	3.8807
CHF/PLN	3.9977











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.