mBank.pl

3 lutego 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		
3.02.2019 PONIEDZIAŁEK							
2:45	CHN	Caixin PMI w przemyśle (pkt.)	sty		51.0	51.5	51.1
9:00	POL	PMI (pkt.)	sty	47.5	48.3	48.0	
9:50	FRA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sty		51.7	51.7	
9:55	GER	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sty		45.2	45.2	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sty		47.8	47.8	
10:30	GBR	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sty		49.8	49.8	
15:45	USA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sty		51.7	51.7	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	sty		48.4	47.2	
04.02.2019 WTOREK							
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	gru		0.9	-0.7	
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	gru		2.3	2.4	
05.02.2020 ŚRODA							
2:45	CHN	Caixin PMI w usługach (pkt.)	sty		52.0	52.5	
9:50	FRA	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	sty		51.7	51.7	
9:55	GER	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	sty		54.2	54.2	
10:00	EUR	PMI w usługach *finalny* (pkt.)	sty		52.2	52.2	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		-0.5	1.0	
	POL	Decyzja RPP (%)	5.02	1.50	1.50	1.50	
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	sty		150	202	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sty		55.1	55.0	
06.02.2020 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle r/r (%)	gru		-6.7	-6.5	
13:00	CZE	Decyzja Banku Czech (%)	6.02	2.00	2.00	2.00	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	1.02			216	
07.02.2020 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa r/r (%)	gru		-3.6	-2.6	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa r/r (%)	gru		0.9	1.3	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	sty		160	145	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	sty		3.5	3.5	
14:30	USA	Przeciętne wynagrodzenie godzinowe m/m (%)	sty		0.3	0.1	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: Tydzień w polskiej gospodarce rozpoczyna się od publikacji wskaźnika PMI za styczeń. Nie spodziewamy sie większych zmian, po wyraźniejszym odbiciu w grudniu (1,3 pkt w górę) teraz czas na lekkie cofnięcie. Ogólny obraz polskiej koniunktury pozostaje bez zmian. W środę natomiast poznamy decyzję RPP dot. stóp procentowych. Brak nowych danych o inflacji (te za styczeń poznamy dopiero pod koniec przyszłego tygodnia) i słabszy od oczekiwań wzrost PKB w 4 kw. będą utwierdzały RPP w przekonaniu że ich obecne nastawienie jest odpowiednie. Nie spodziewamy się więc ani zmian decyzji, ani retoryki RPP.

Gospodarka globalna: Jak zwykle na początku miesiąca, uwaga będzie skupiona na odczytach globalnej koniunktury i piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy. Finalne odczyty PMI powinny potwierdzić wstępne wskaźniki (lekkie odbicie nastrojów w Europie). Ciekawsze pod tym względem będą dane o koniunkturze wg ISM w Stanach – oczekiwana jest poprawa sentymentu w przemyśle i stabilizacja w usługach. W środę poznamy odczyt zatrudnienia w USA wg ADP, w piątek natomiast comiesięczne dane o zmianie zatrudnieniu poza rolnictwem, stopie bezrobocia i płacach (oczekiwany jest podobny przyrost zatrudnienia co miesiąc wcześniej, stabilizacja stopy bezrobocia i przyspieszenie płac). Ponadto w tym tygodniu poznamy dane o przemyśle w Europie (zamówienia i produkcja). Decyzję dot. stóp procentowych podejmie również Bank Czech – oczekujemy że pozostawi główną stopę procentową na poziomie 2%.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: W lutym Ministerstwo Finansów nie planuje przeprowadzać przetargów sprzedaży obligacji - podał resort w komunikacie. W nadchodzącym miesiącu MF planuje dwa przetargi zamiany: 6 i 20 lutego.
- EUR: Produkt Krajowy Brutto w strefie euro w IV kwartale 2019 r. wzrósł o 0,1 proc. kdk - poinformował Eurostat w I wyliczeniu.
- EUR: Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 1,4 proc. w I w ujęciu rdr, po wzroście w XII o 1,3 proc. – podał Eurostat w I 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	-0.435	0.007
USAGB 10Y	1.514	0.008
POLGB 10Y	2.187	-0.041

Dotyczy benchmarków Reuters

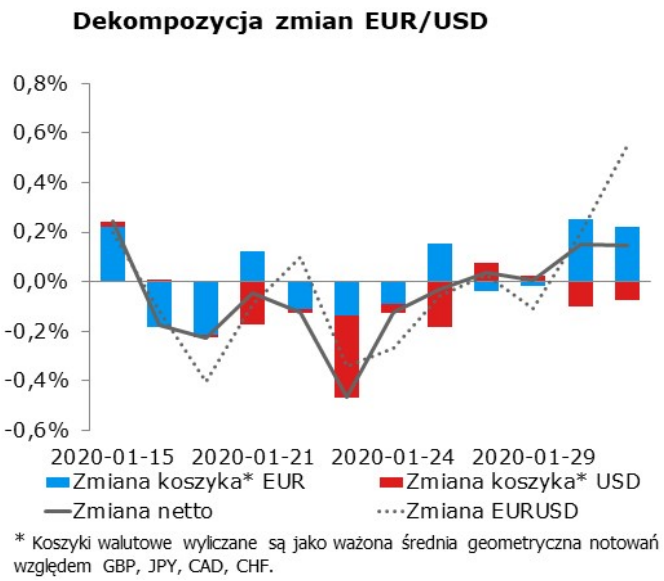
EURUSD fundamentalnie

W piątek dolar osłabiał się wobec euro. Przyczyn można szukać w niższej od oczekiwań koniunkturze Chicago PMI i piątkowych słabych wynikach amerykańskiej giełdy, która traciła w związku z wciąż obecnymi niepokojami dot. rozwoju epidemii koronawirua. Ten temat pozostanie w centrum zainteresowania w tym tygodniu. Poza tym poznamy zestaw wskaźników koniunktury po obu stronach Oceanu (finalne PMI i indeksy ISM w Stanach), oceny nastrojów były jednak zbierane przed wybuchem epidemii – nie zobaczymy w nich więc jeszcze negatywnych skutków wydarzeń w Chinach. Dziś uwagę może przykuć ISM w przemyśle, gdzie oczekiwana jest poprawa wskaźnika. Końcówka tygodnia, jak co miesiąc, powinna upłynąć w cieniu publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy. Dalsze niepokoje związane z epidemią koronawirua powinny sprzyjać bezpiecznym przystaniom, co powinno pomagać dolarowi.

EURUSD technicznie

Pozycja: Mały long po 1,1019, S/L 1,0970.
Preferencja: Łapanie dołków...
Wystarczyła jedna sesja, by notowania doskoczyły do górnego ograniczenia kanału spadkowego na dziennym. Znajduje się tam również seria trzech średnich, MA55D, BolMA30D i MA200D, z których notowania póki co erodują tą pierwszą. Jeżeli zostaną złamane, otworzy to przestrzeń do ataku na ostatnie maksimum lokalne. Nasza pozycja dzięki piątkowym wydarzeniom znalazła się na plusie, a my czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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



EURPLN fundamentalnie

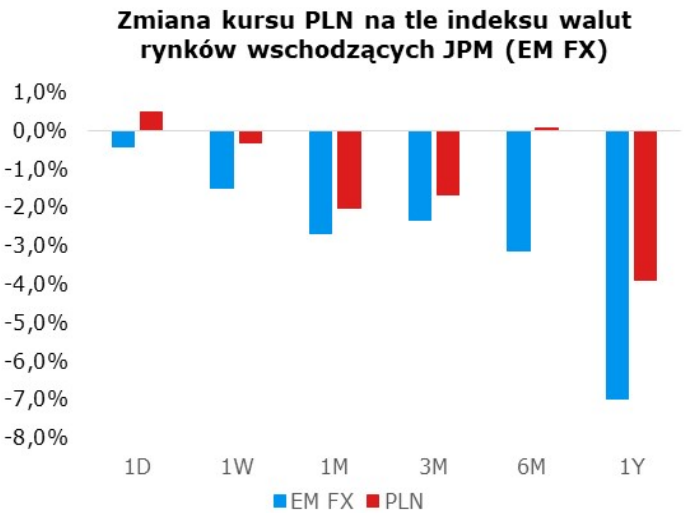
W piątek EURPLN wyznaczył nowe maksima lokalne. W tym tygodniu zarówno wydarzenia krajowe (PMI i RPP) jak i globalne nastroje (epidemia koronawirusa) mogą przemawiać za dalszym osłabieniem złotego. Dziś zostanie opublikowany wskaźnik PMI z polskiej gospodarki – oczekujemy lekkiego spadku indeksu (konsensus to lekki wzrost). Natomiast środowa konferencja po posiedzeniu RPP nie powinna przynieść żadnych istotniejszych zmian zarówno decyzji jak i retoryki Rady. W obliczu rosnącej inflacji (konsensus na styczniową inflację to 4,2% r/r) może to oddziaływać w kierunku osłabienia złotego.

EURPLN technicznie

Stara pozycja: S/L na małej pozycji short (104 pipsy straty).
Nowa pozycja: Brak.
Piątkowy wystrzał uruchomił zlecenie S/L na pozycji short*, ale sytuacja techniczna zasadniczo się nie zmieniła. Na wykresie dziennym notowania zamknęły się ponad MA200D, ale nie zdołały trwałe przekroczyć ważnego poziomu oporu 4,30. Na 4H wciąż widać dywergencję, ale - jak pokazała ostatnia sesja - nie jest to sygnał działający bezwarunkowo i bezproblemowo. Z tego względu pozostajemy póki co poza rynkiem.

* - w piątek omyłkowo zadeklarowano pozycję jako long.

Wsparcie	Opór
4,2374	4,3995
4,1293	4,3460
3,9672	4,2950



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

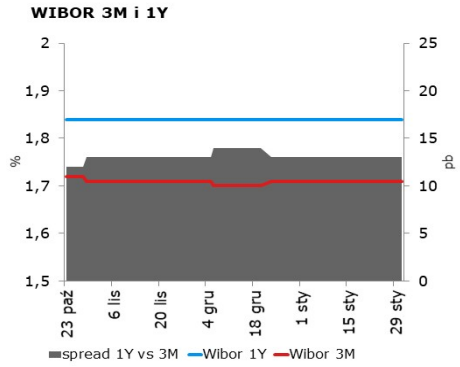
IRS	BID	ASK
1Y	1.69	1.73
2Y	1.76	1.80
3Y	1.77	1.81
4Y	1.77	1.81
5Y	1.78	1.82
6Y	1.80	1.84
7Y	1.81	1.85
8Y	1.82	1.86
9Y	1.83	1.87
10Y	1.85	1.89

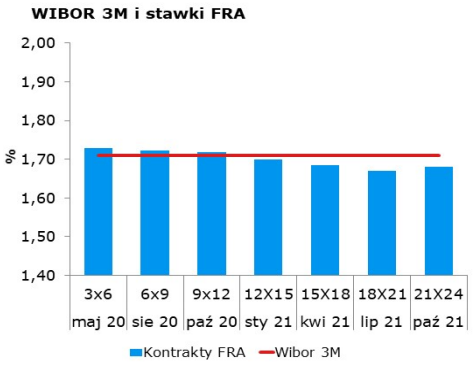
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.70
1M	1.53	1.73
3M	1.54	1.74

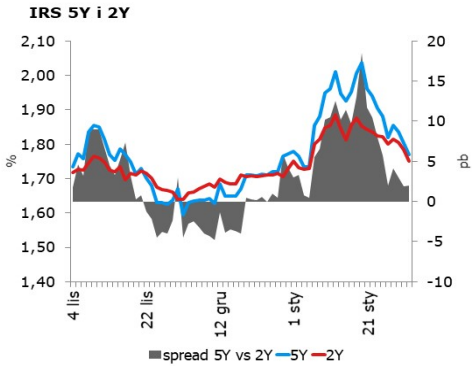
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.68	1.73
3x6	1.68	1.73
6x9	1.67	1.72
9x12	1.67	1.72

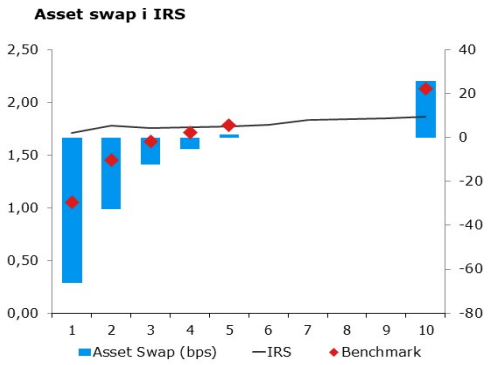
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3010
USD/PLN	3.8999
CHF/PLN	4.0194

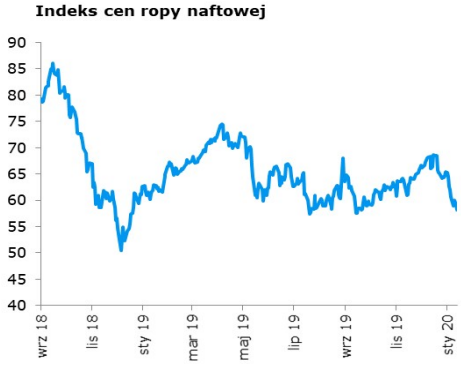
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1091
EUR/JPY	120.18
EUR/PLN	4.2957
USD/PLN	3.8702
CHF/PLN	4.0233

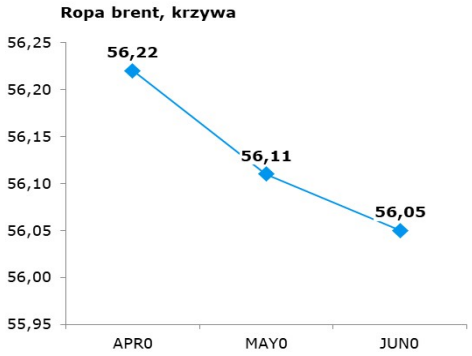












Uwaga!

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.