mBank.pl

4 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	47.4
9:50	FRA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sty		51.0	51.0	51.1
9:55	GER	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sty		45.2	45.2	45.3
10:00	EUR	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sty		47.8	47.8	47.9
10:30	GBR	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sty		49.8	49.8	50.0
15:45	USA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	sty		51.7	51.7	51.9
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	sty		48.4	47.2	50.9
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy jedynie publikację danych o zamówieniach w przemyśle w grudniu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Wskaźnik PMI dla Polski w styczniu na poziomie 47,4 pkt. wobec 48,0 pkt. w grudniu i wobec prognozy PAP Biznes 48,2 pkt. - podała firma Markit.
- EUR: Indeks PMI w przemyśle wyniósł w styczniu 47,9 pkt. wobec 46,3 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano w II wyliczeniu.
- USA: Wskaźnik aktywności w przemyśle w USA w styczniu wzrósł do 50,9 pkt., z 47,8 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie z 47,2 pkt. - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

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**

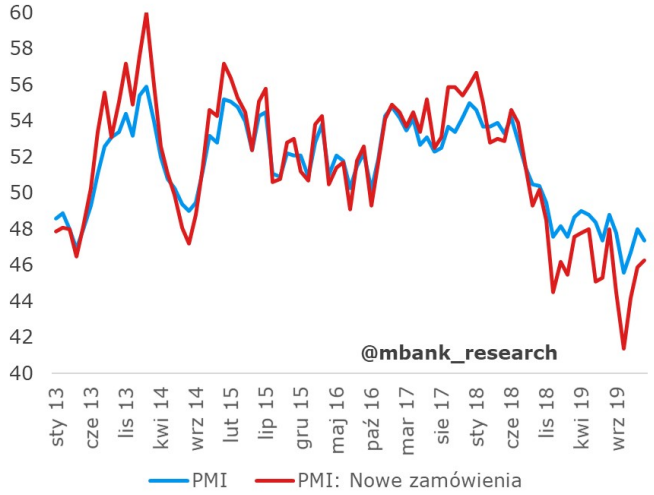
Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.000	0.000
USAGB 10Y	1.520	0.040
POLGB 10Y	2.132	0.026

Dotyczy benchmarków Reuters

PMI niezmiennie na terytorium spadkowym

Po 3 miesiącach wzrostów, styczeń przyniósł lekkie cofnięcie wskaźnika PMI – z 48,0 do 47,4 pkt, co było bliskie naszej prognozie (47,5 pkt), choć uplasowało się poniżej mediany oczekiwań rynkowych (48,2 pkt). Ogólny obraz koniunktury pozostaje zasadniczo niezmienny – jest to już piętnasty miesiąc z rzędu, gdy wskaźnik znajduje się poniżej bariery 50 punktów.

Komunikat jako główny powód spadku indeksu wymienia ocenę zatrudnienia. Spada liczba nowych miejsc pracy (wg PMI najszybciej od października 2009), co powodowane było, podobnie jak w poprzednich miesiącach, niskim napływem nowych zamówień. Nie ma przy tym słowa o płacy minimalnej – gdyby to był rzeczywiście tak ważny powód, jak sugerują niektórzy komentatorzy, przedsiębiorcy z pewnością by się tym pochwalili. Nowe kontrakty jednak powoli stabilizują się (trwa powolne podchodzenie pod granicę 50 pkt.), co wraz ze stabilizacją wskaźnika produkcji i poprawą ocen sytuacji przez przedsiębiorstwa można uznać za umiarkowanie optymistyczny fragment tego odczytu. Umiarkowanie, bo mimo że wolniej, to produkcja i nowe zamówienia wciąż jednak spadają. Powodów można szukać w lekkiej poprawie oceny sytuacji w przemyśle w Europie – indeksy PMI rosły w ostatnim miesiącu w większości państw strefy euro, w tym w Niemczech.



Jak pisaliśmy wielokrotnie, polski PMI odkleił się od twardych danych – trudno więc wysnuwać z niego daleko idące wnioski co do prognoz przyszłej produkcji czy wzrostu bez ekwilibrystyki słownej i założeń o niebotycznych opóźnieniach i fantastycznych efektach wyprzedzających. Obecne poziomy wskaźnika co prawda pokazują wzrost PKB na poziomie, na jakim powinien być, biorąc pod uwagę relacje historyczne, ale nie widzimy powodu, aby traktować to inaczej niż przypadek, zważywszy na wcześniej poczynione uwagi. Co ważne, ankiety, zarówno dla polskich jak i europejskich wskaźników, wypełniane były jeszcze przed wybuchem epidemii w Chinach. Najbliższe miesiące mogą więc przynieść dalsze pogorszenie nastrojów. Dotychczasowa lekka poprawa indeksów w Europie pomagała krajowym wskaźnikom produkcji i nowych zamówień – ewentualne globalne niepokoje mogą przenieść się też na nadchodzące krajowe odczyty. Czekają nas więc kolejne miesiące poniżej 50 punktów.

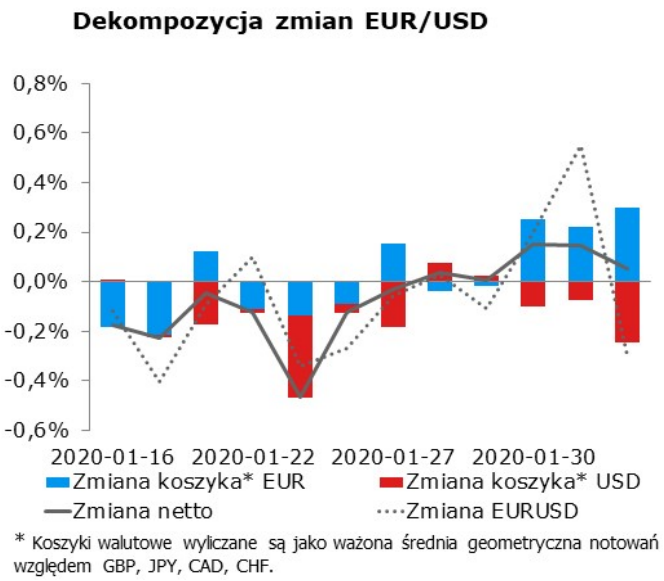
EURUSD fundamentalnie

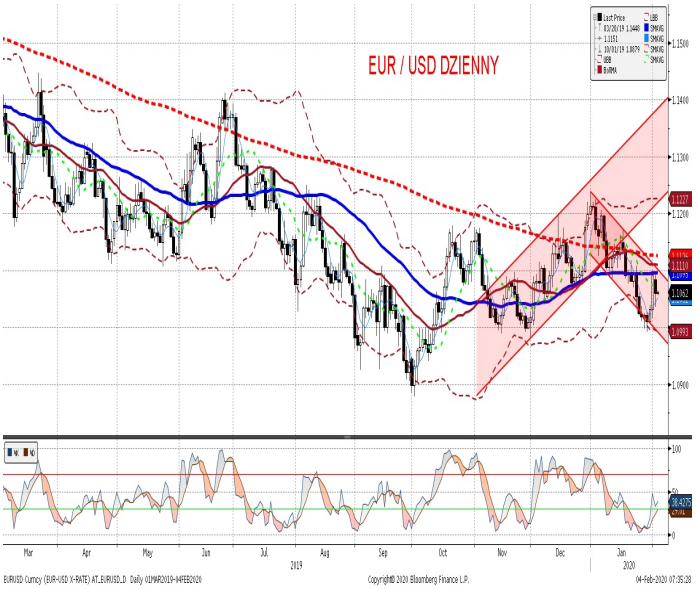
Dolar lekko umacniał się wczoraj wobec euro. Publikowane odczyty PMI nie zaskoczyły – zgodnie ze wskazaniami indeksów flash poprawiły się nastroje w europejskim przemyśle, nieco spadł indeks w Stanach. Tam natomiast, na plus zaskoczył indeks ISM, który przebił oczekiwania analityków, rosnąc do 50,9 punktów. Rynek jednak słabo zareagował na amerykański odczyt nastrojów w przemyśle (być może antycypując spadki indeksu w kolejnych miesiącach). Wciąż głównym tematem pozostaje koronawirus i trwająca huśtawka nastrojów. Wczoraj niepokoje trochę zelżały i giełdy odrabiały piątkowe straty, ale ruchy rynkowe są obecnie na tyle chaotyczne, a informacja zmienna, że trudno budować na tym oczekiwania na zmianę trendu. Nadal bezpieczne przystanie mogą być w cenie, co powinno pomagać dolarowi.

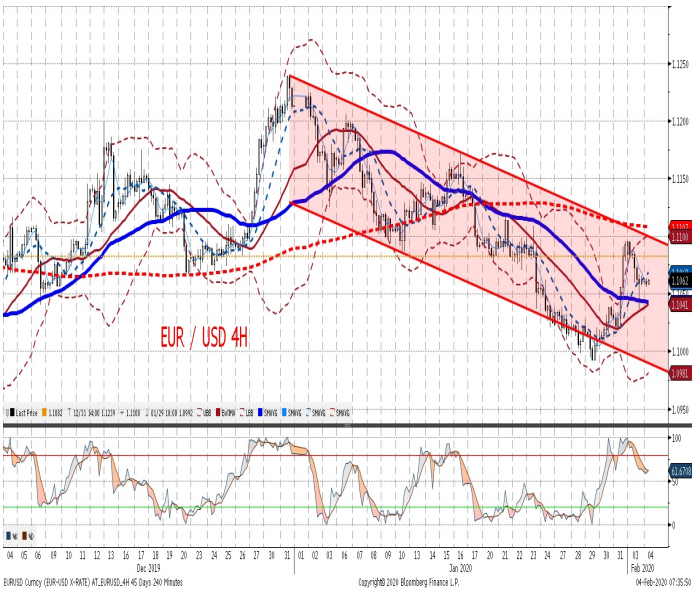
EURUSD technicznie

Pozycja: Mały long po 1,1019, S/L 1,0970.
Preferencja: Łapanie dołków...
EURUSD porusza się w ramach „małego" kanału spadkowego, ostatni ruch to odbicie od MA55D. Górne ograniczenie kanału zbiega się z kolejnymi średnimi, MA55D, BolMA30D i MA200D, złamanie których otworzy drogę do ataku na ostatnie maksimum lokalne (1,1239). Nasza pozycja znajduje się obecnie na plusie, my czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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







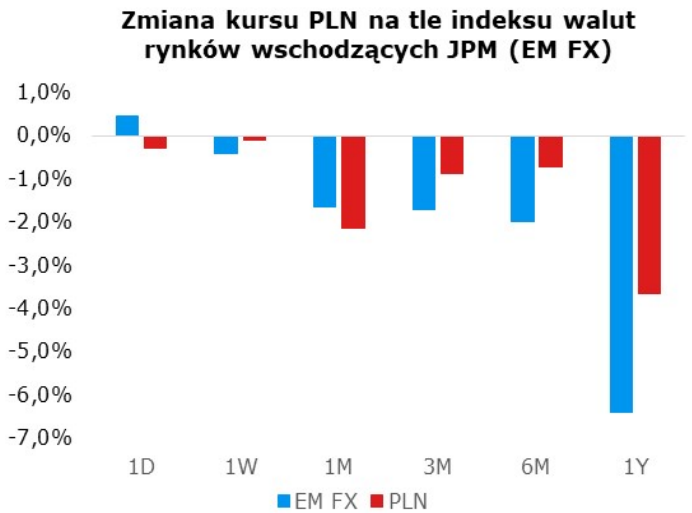
EURPLN fundamentalnie

Na EURPLN nuda...Nic się nie dzieje. W ogóle brak akcji jest. Wczorajszy PMI, słabszy od rynkowych oczekiwań (odczyt 47,4 punktów, konsensus 48,2 – więcej w sekcji analiz), tylko na chwilę osłabił złotego – ten później wrócił do poziomów z początku dnia. Dzisiaj zapowiada się kolejny dzień bez zmian, za czym przemawia pusty kalendarz zarówno krajowych jak i globalnych danych. Zmienić się to może dopiero jutro, gdy globalne nastroje będą kształtowane przez indeksy koniunktury w przemyśle, a na krajowym podwórku będzie można śledzić konferencję RPP.

EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.
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 pokazały ostatnie sesje - nie jest to sygnał działający bezwarunkowo i bezproblemowo. Z tego względu pozostajemy póki co poza rynkiem.

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



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

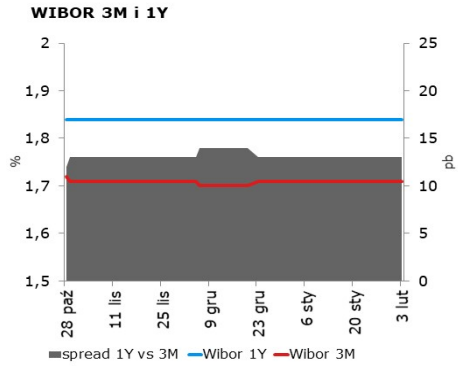
IRS	BID	ASK
1Y	1.70	1.74
2Y	1.78	1.82
3Y	1.78	1.82
4Y	1.80	1.84
5Y	1.82	1.86
6Y	1.83	1.87
7Y	1.85	1.89
8Y	1.85	1.89
9Y	1.87	1.91
10Y	1.88	1.92

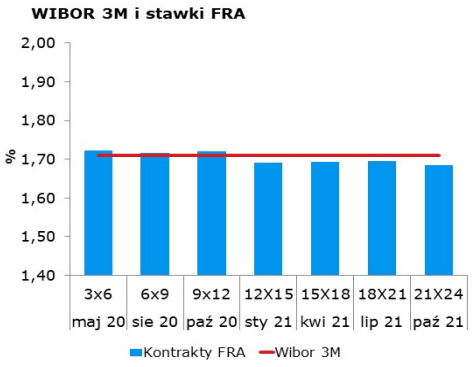
depo	BID	ASK
ON	0.60	1.20
1M	1.50	1.70
3M	1.56	1.76

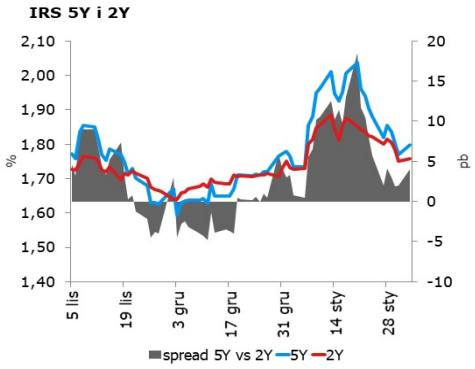
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.72
3x6	1.69	1.72
6x9	1.69	1.72
9x12	1.68	1.72

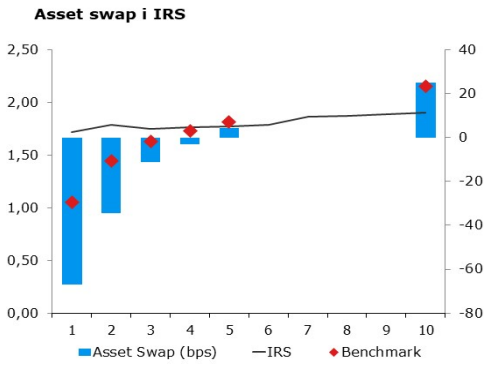
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3034
USD/PLN	3.8864
CHF/PLN	4.0311

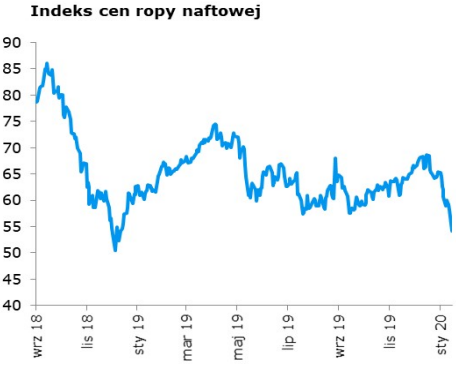
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1058
EUR/JPY	120.19
EUR/PLN	4.2976
USD/PLN	3.8849
CHF/PLN	4.0183

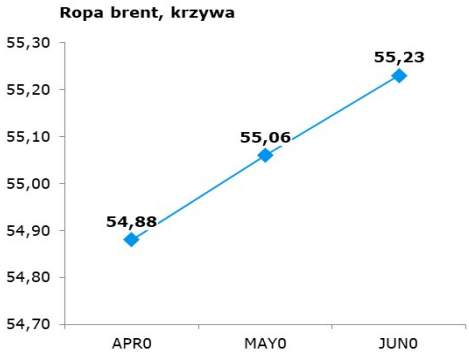












Uwaga!
Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji 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.