mBank.pl

5 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	-1.2 (r)	1.2
05.02.2020 ŚRODA							
2:45	CHN	Caixin PMI w usługach (pkt.)	sty		52.0	52.5	51.8
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 polska: Dziś decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie RPP (więcej na ten temat w sekcji analiz).

Gospodarka globalna: Dzień upłynie przede wszystkim pod znakiem publikacji danych o koniunkturze w usługach (Markit PMI w Europie i USA oraz ISM poza przetwórstwem przemysłowym w USA). W Europie ponadto światło dzienne ujrzą dane o sprzedaży detalicznej w grudniu, a w Stanach Zjednoczonych grę rynkową przed piątkową publikacją danych z rynku pracy rozbudzi odczyt zatrudnienia wg ADP.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Nadwyżka sektora rządowego i samorządowego w III kw. 2019 roku wyniosła 0,3 mld zł - podało Ministerstwo Finansów w opracowaniu kwartalnym.
- MF: Budżet bez deficytu możliwy jest również w kolejnych latach - powiedział w wywiadzie dla portalu wnp .pl minister finansów Tadeusz Kościński.
- USA: Zamówienia w przemyśle amerykańskim w grudniu 2019 r. wzrosły o 1,8 proc. mdm - poinformował Departament Handlu USA.

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	-0.427	0.004
USAGB 10Y	1.604	-0.016
POLGB 10Y	2.159	0.000

Dotyczy benchmarków Reuters

RPP: Inflacja wróci do celu a stopy pozostaną bez zmian

W ciągu miesiąca oczekiwania rynkowe zatoczyły koło. Styczeń rozpoczęliśmy od budowania perspektyw dla podwyżek stóp procentowych. Luty rozpoczynamy od notowań stawek FRA poniżej trzymiesięcznego WIBORu. Co się zmieniło? Przede wszystkim krótkoterminowe perspektywy wzrostu na świecie (wirus Wuhan), co w połączeniu z danymi o niższym wzroście PKB pod koniec roku istotne zmniejszyło znaczenie skoku inflacji w oczach inwestorów. Rada Polityki Pieniężnej może czuć się w takich warunkach wyjątkowo komfortowo. Co prawda inflacja będzie nadal istotnie wyższa od poziomów wytyczonych przez prezesa Glapińskiego na styczniowej konferencji, ale też perspektywy dla wzrostu PKB mogą być – przynajmniej w krótkim terminie – ocenione bardziej chłodno. Publikowana w marcu projekcja potwierdzi powrót inflacji do celu w horyzoncie polityki pieniężnej, a RPP nie zrobi dziś nic podkreślając tymczasowy charakter wzrostów inflacji. Z uwagi na nagromadzenie baz statystycznych 2021 rok może okazać się okresem naprawdę niskiego tempa wzrostu cen.

Tyle w kwestii faktycznego, oczekiwanego przez nas zachowania RPP. Oczekiwania rynkowe mogą w tym roku dokonać jeszcze nawet kilku zwrotów. W przyszłości oddalenie globalnych obaw o wzrost może z powodzeniem (i na fali wciąż wysokich, zbliżonych do 4% odczytów inflacji) z powodzeniem odnawiać zakłady na wyższe stopy.

EURUSD fundamentalnie

Kolejny dzień dolar lekko umacniał się wobec euro. Po ostatnich niepokojach związanych z koronawirusem, poprawiają się globalne nastroje, straty odrabiają amerykańskie giełdy a dolar zyskuje. Dziś w centrum uwagi będą dane o koniunkturze w usługach po obu stronach Oceanu. Wstępne odczyty PMI sugerowały nieznaczną poprawę nastrojów. Warto pamiętać jednak, że ankiety, również do dzisiejszych odczytów, zbierane były przed wybuchem epidemii – nie zobaczymy w nich więc jeszcze negatywnych skutków wydarzeń w Chinach. Ponadto, EURUSD może reagować na odczyt zatrudnienia wg ADP.

EURUSD technicznie

Pozycja: Mały long po 1,1019, S/L 1,0970.
Preferencja: Łapanie dołków...
EURUSD porusza się w ramach „małego" kanału spadkowego, zaliczając obecnie fazę spadkową po odbiciu od średniej MA55D. Górne ograniczenie kanału zbiega się z kolejnymi średnimi, MA55D, BolMA30D i MA200D, a ich złamanie otworzy drogę do ataku na ostatnie maksimum lokalne (1,1239). Nasza pozycja znajduje się obecnie 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

Poprawiają się globalne nastroje – w efekcie korzysta też złoty, który odrobił ponad 2 grosze do euro. Dzisiejsza konferencja RPP, podobnie jak wiele poprzednich, nie powinna przynieść żadnych niespodzianek. Słabszy odczyt PKB za 2019 rok i niepewna sytuacja globalna w związku z koronawirusem upewnią Radę, że dotychczas prowadzona polityka jest odpowiednia (więcej o możliwym scenariuszu konferencji w sekcji analiz). Nie spodziewamy się więc istotniejszych ruchów EURPLN w reakcji na konferencję Rady – istotniejsze będą trendy globalne kształtowane dziś przez odczyty koniunktury w usługach.

EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.
Dywergencja ostatecznie zadziałała i notowania wczoraj runęły w dół, przebijając się przez MA200D i sięgając 4,27 w ciągu dnia (blisko MA55D i MA14D). Po wczorajszym ruchu stosunek potencjalnego zysku i straty przestał być korzystny dla pozycji short (należałoby ustawić bardzo szerokie zlecenie S/L), dlatego tym razem pozostaniemy poza rynkiem nie z wyboru, a raczej z musu. Gdzie szukać poziomów wsparcia? Po pierwsze, górne ograniczenie mini-range z początku stycznia (4,25). Po drugie, FIBO (4,2432).

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	1.77	1.81
3Y	1.79	1.83
4Y	1.82	1.86
5Y	1.85	1.89
6Y	1.86	1.90
7Y	1.87	1.91
8Y	1.88	1.92
9Y	1.90	1.94
10Y	1.91	1.95

depo	BID	ASK
ON	1.20	1.35
1M	1.48	1.68
3M	1.54	1.74

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.69	1.74
3x6	1.70	1.74
6x9	1.69	1.73
9x12	1.69	1.73

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2867
USD/PLN	3.8773
CHF/PLN	4.0031

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1044
EUR/JPY	120.95
EUR/PLN	4.2749
USD/PLN	3.8702
CHF/PLN	3.9975

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.