

7 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](https://twitter.com/mbank_research)

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicą 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 <i>finalny</i> (pkt.)	sty		51.0	51.0	51.1
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	sty		45.2	45.2	45.3
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	sty		47.8	47.8	47.9
10:30	GBR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	sty		49.8	49.8	50.0
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (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 <i>finalny</i> (pkt.)	sty		51.7	51.7	51.0
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	sty		54.2	54.2	54.2
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	sty		52.2	52.2	52.5
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		-1.1	0.8 (r)	-1.5
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	sty		150	199	291
14:30	POL	Decyzja RPP (%)	5.02	1.50	1.50	1.50	1.5
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sty		55.1	54.9	55.5
06.02.2020 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	gru		0.6	-0.8 (r)	-2.1
13:00	CZE	Decyzja Banku Czech (%)	6.02	2.00	2.00	2.00	2.25
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	1.02			216	202
07.02.2020 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa r/r (%)	gru		-3.6	-2.6	-6.8
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: Seria publikacji danych o produkcji przemysłowej w Europie jest kontynuowana - dziś rano swoje dane publikują Niemcy (tu odczyt już znamy: -6,8%) i Francja. Ważniejsze z punktu widzenia rynków będą dane z amerykańskiego rynku pracy za styczeń. Należy spodziewać się szybszego tempa kreacji miejsc pracy (jeśli dane ADP są tu jakąś wskazówką, to powinniśmy być świadkami dużego zaskoczenia na plus), odbicia w wynagrodzeniach (po słabym grudniu) i stabilizacji stopy bezrobocia na niskim poziomie.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

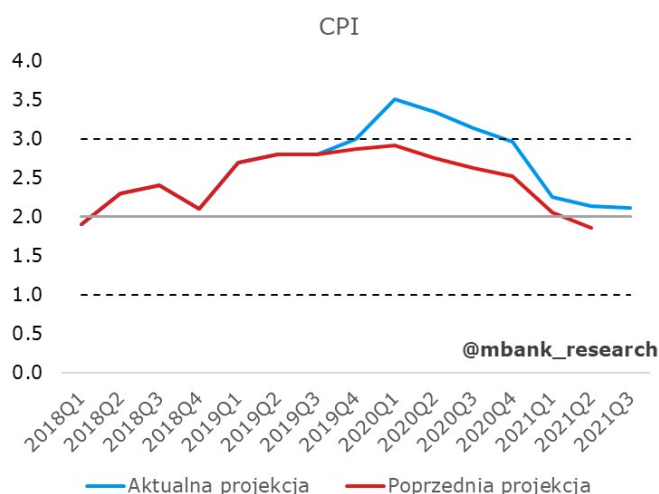
- MRPIPS: Stopa bezrobocia w styczniu wyniosła 5,5 proc. wobec 5,2 proc. w grudniu i wobec konsensusu na poziomie 5,5 proc. - powiedział PAP Biznes wiceminister resortu Stanisław Szwed. Ekonomści ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się stopy bezrobocia na poziomie 5,5 proc.
- MF: Na przetargu zamiany MF sprzedało papiery OK0722, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129 łącznie za 6.284,764 mln zł przy popycie 8.577,538 mln zł oraz odkupiło obligacje PS0420, OK0720, DS1020 i WZ0121 łącznie za 6.267,427 mln zł.
- CZE: Narodowy Bank Czeski (CNB) podwyższył w czwartek referencyjną stopę procentową, dwutygodniową stopę repo, o 25 pb do 2,25 proc. - podał bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA spadła o 15 tys. do 202 tys. - poinformował Departament Pracy USA. Ekonomści z Wall Street spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 215 tys.

Decyzja RPP (4.03.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.369	-0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.644	-0.016
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.217	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

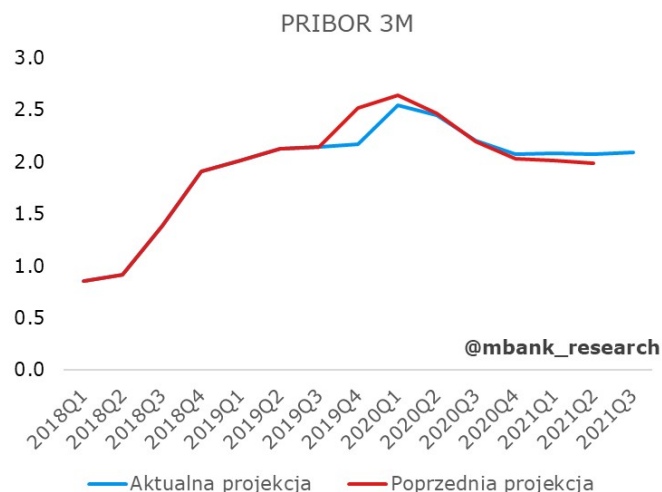
Gołębia podwyżka Banku Czech.

Bank Czech podniósł wczoraj główną stopę procentową o 0,25 pb., do 2,25%. Było to niewątpliwie zaskoczenie - żaden z ankietowanych w Bloombergu analityków nie spodziewał się takiego scenariusza (my też nie). Decyzja nie była jednogłośnie – za podwyżką głosowało 4 członków Zarządu, wobec 3 przeciw. Na konferencji prasowej J. Rusnok jasno wskazał, że nie należy spodziewać się dalszych podwyżek, a kwestię ewentualnej obniżki stóp w drugiej połowie roku pozostawił otwartą.

W największym skrócie, powodem wczorajszej decyzji jest poniższy wykres:



Nowe projekcje analityków Banku Czech, wskazują na wyższą ścieżkę inflacji, która od czasów ostatniej projekcji (listopad) regularnie zaskakiwała w górę. Powodem wyższej ścieżki jest, zgodnie z komunikatem, wciąż silna presja inflacyjna, wzmacniana podwyżką podatków pośrednich, wzrostem płacy minimalnej i zestawem rządowych działań stymulujących konsumpcję prywatną. Do tego dochodzą silniejszy, niż zakładano, wzrost cen administrowanych i efekty drugiej rundy zmian podatkowych, które czeska gospodarka zobaczy w 2021. Krajowe czynniki przeważały nad ewentualnym antyinflacyjnym oddziaływaniem sytuacji globalnej (wciąż brak poprawy koniunktury w Europie, ryzyka dot. wpływu koronawirusa na gospodarkę globalną), choć jak wskazywał J. Rusnok widać spadki koniunktury w eksportowej części czeskiej gospodarki.



Decyzja jest zgodna z prognozowanym zachowaniem stopy procentowej w projekcjach Banku Czech (stopa procentowa jest endogeniczna w modelu). Prognoza zmian 3 miesięcznego PRIBORU nie zmieniła się – wciąż analitycy CNB widzą obniżkę w drugiej połowie roku. Wczorajszą decyzją, Bank Czech nie ryzykował wiele. Dostosował się do własnych prognoz, reagując na zaskoczenia w inflacji i potwierdzając tym samym opinię jednego z bardziej pro-aktywnych europejskich banków. To, czy podobnie postąpią w drugiej połowie roku, jest już kwestią otwartą. Poprzeczka do obniżek stóp jest wyżej zawieszona – głównie ze względu na dbałość o czeska koronę. Ryzyka to ewentualny brak ożywienia w strefie euro, w efekcie spowalnianie krajowej gospodarki i niższa presja inflacyjna. Nie oczekujemy zmian czeskich stóp procentowych do końca roku.

EURUSD fundamentalnie

Lekkie umocnienie dolara (cała akcja cenowa wydarzyła się po 16), ale przy opóźnieniu w stosunku do publikowanych (dobrych) danych z rynku pracy. Być może jest to już efekt pozycjonowania pod dzisiejszy raport z rynku pracy. Oficjalnie dostępne mediany rynkowe nie wydają się nadmierne, choć po publikacji ADP należy je traktować z dystansem. Inwestorzy podejść do danych z otwartą przyłbicą, co oznacza automatycznie większą wrażliwość rynku na zaskoczenie w dół. Automatycznie więc ryzyka dla EURUSD są naszym zdaniem lekko asymetryczne i wskazują na możliwość korekcyjnego odbicia na EURUSD.

EURUSD technicznie

Stara pozycja: S/L, 49 pipsów straty.

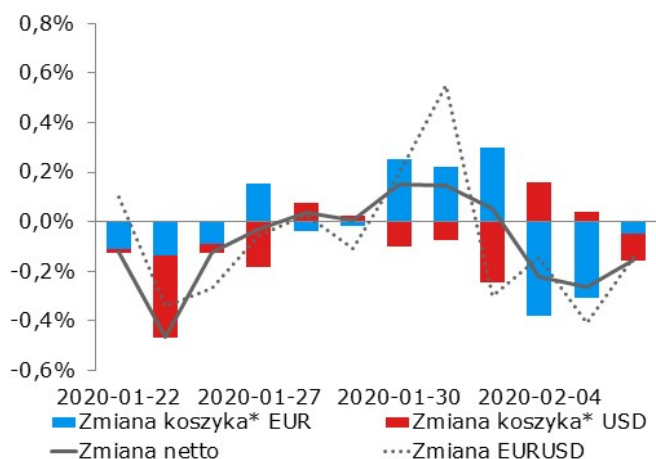
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: Łapanie dołków...

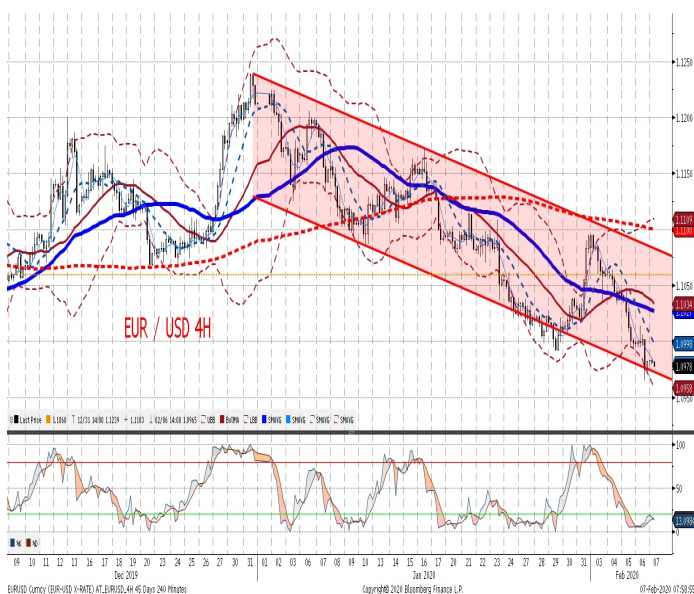
Wczoraj aktywowane zostało zlecenie S/L (minimum na kursie 1,0963). Brak sygnałów odwrócenia. Czekamy na dalsze sygnały, zwłaszcza że dziś ważne publikacje danych (rynek pracy w USA).

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

Zmienność nadal niewielka. Złoty podąża za zmianami apetytu na ryzyko, ale widać to dopiero w dużym powiększeniu (przebieg zmienności 1 grosz). Decyzja Banku Czech zbiegła się z umocnieniem złotego (gra koszykowa?) zaś późniejszy rozwój wydarzeń na konferencji spowodował jego osłabienie do wyjściowych poziomów. Podobnie zachowała się korona czeska. Dziś czekamy na dane z rynku pracy USA. Rzadko bywało, aby te dane były w stanie silnie poruszyć złotym. Tak pewnie będzie również w tym przypadku.

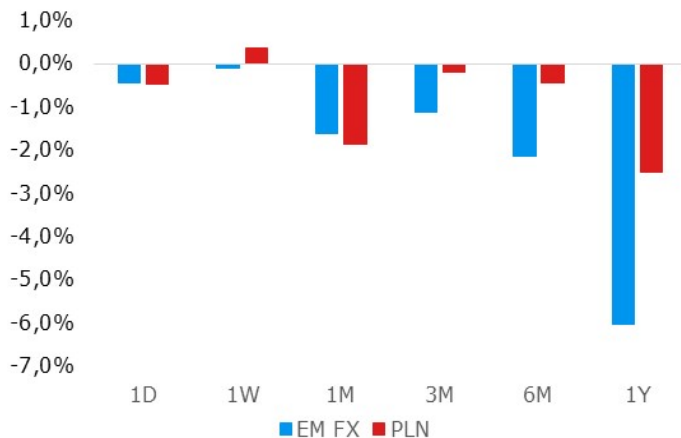
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.

Bez zmian. Notowania znalazły się blisko dolnego ograniczenia dawnego range i kuszącym byłoby obstawienie korekty i zainstalowanie pozycji długiej. Brakuje jednak sygnałów odwrócenia niedawnych spadków, a do prawdopodobnych poziomów wsparcia (okolice 4,23) jest jeszcze trochę przestrzeni.

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

Zmiana kursu PLN na tle indeksu walut rynków wschodzących JPM (EM FX)



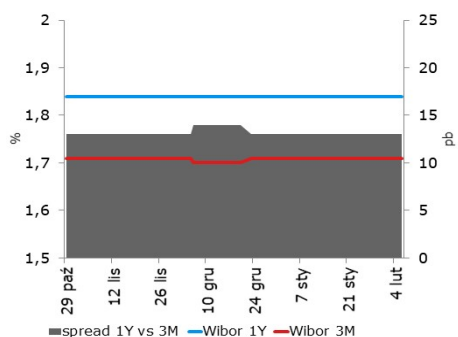
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



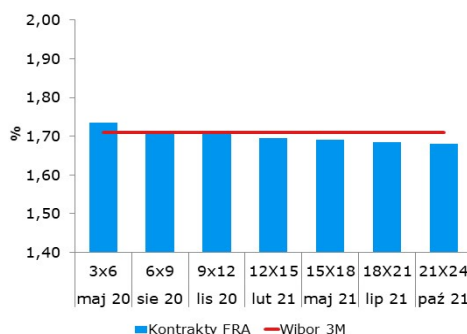
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.69	1.73	ON	1.25	1.75	EUR/PLN	4.2535
2Y	1.76	1.80	1M	1.45	1.65	USD/PLN	3.8672
3Y	1.77	1.81	3M	1.49	1.69	CHF/PLN	3.9680
4Y	1.79	1.83					
5Y	1.83	1.87					
6Y	1.84	1.88					
7Y	1.86	1.90					
8Y	1.87	1.91					
9Y	1.88	1.92					
10Y	1.90	1.94					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.0981
1x4	1.68	1.74	EUR/JPY	120.79
3x6	1.68	1.74	EUR/PLN	4.2577
6x9	1.67	1.71	USD/PLN	3.8771
9x12	1.67	1.71	CHF/PLN	3.9795

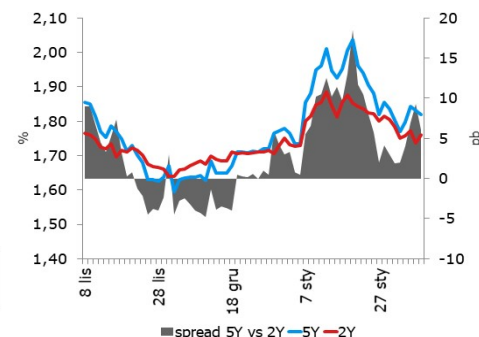
WIBOR 3M i 1Y



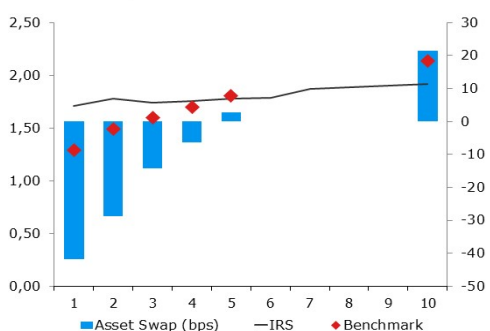
WIBOR 3M i stawki FRA



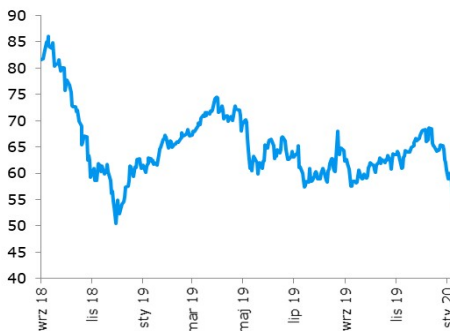
IRS 5Y i 2Y



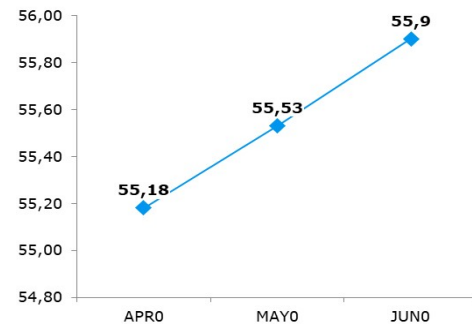
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Ropa brent, krzywa



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.