

10 lipca 2019

## Raport Dzienny

### Autorzy:

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Maciej Zdrolik  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[maciej.zdrolik@mbank.pl](mailto: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](http://www.mbank.pl)

Nasze wszystkie publikacje dostępne są na stronie internetowej pod adresem:  
[www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/](http://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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
<b>8.07.2019 PONIEDZIAŁEK</b>							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj	0.4	-2.0 ( r)	0.3	
9:00	POL	Raport o inflacji NBP	lip				
<b>9.07.2019 WTOREK</b>							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	cze	3.7	3.9	3.4	
<b>10.07.2019 ŚRODA</b>							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	cze	2.7	2.7	2.7	
3:30	CHN	PPI r/r (%)	cze	0.2	0.6	0.0	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj	0.3	0.4		
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj	1.5	-2.7		
20:00	USA	Minutes FOMC	cze				
<b>11.07.2019 CZWARTEK</b>							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	cze	2.7	2.9		
14:30	USA	CPI r/r (%)	cze	1.6	1.8		
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	06.07	221	221		
<b>12.07.2019 PIĄTEK</b>							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj	0.2	-0.5		
14:30	USA	PPI r/r (%)	cze	1.6	1.8		

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** W Europie czeka nas kontynuacja publikacji danych o produkcji przemysłowej w maju – dziś przyszedł czas na dane z Francji, Włoch i Wielkiej Brytanii. W Stanach Zjednoczonych najważniejszym wydarzeniem będzie półroczne wystąpienie J.Powella przed Kongresem, w którym zapewne ponownie wyłoży on argumenty za „korekcyjnymi” cięciami stóp procentowych na najbliższych posiedzeniach. Warto pamiętać, że prawdopodobny scenariusz dla Fed (cięcie o 25 pb w lipcu i mini-cykl 50-75 pb łącznie) jest już wyceniony przez rynek. Wieczorem z kolei zostanie opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia FOMC.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Łon: Z uwagi na duże zagrożenie deflacją na świecie trzeba być przygotowanym na cięcie stóp procentowych w Polsce – napisał w wypowiedzi przesłanej PAP Biznes członek RPP. Jego zdaniem, wraz z obniżką stóp można zastosować instrumenty niestandardowe.
- Morawiecki: Rada Ministrów przyjęła we wtorek projekt ustawy zakładającej wypłatę świadczenia dla osób całkowicie niezdolnych do pracy i niezdolnych do samodzielnej egzystencji w wysokości 500 zł - poinformował premier. Rząd szacuje, że program będzie obejmował w pierwszym okresie ok. 300 tysięcy osób.
- POL: Obniżona stawka podatku z 18 proc. do 17 proc. i podniesienie kosztów uzyskania przychodów będą miały zastosowanie do dochodów uzyskanych od 1 stycznia 2020 r. - wynika z wykazu prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów.
- Morawiecki: Rząd na razie nie podjął decyzji w jakim kształcie i kiedy wdroży podatek od sprzedaży detalicznej.

Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.000	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.067	0.023
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.246	0.001
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Dolar kontynuował wczoraj ruch z ostatnich dni, umacniając się wobec euro. Dzisiaj uwaga skupiona będzie głównie na wystąpieniu J. Powella przed Kongresem, gdzie będzie można szukać wskazówek co do lipcowej decyzji Fed. Dobre piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy nie powinny zmienić decyzji o obniżce, ale głębokie cięcie jest w zasadzie wykluczone, co już zdyskontowały rynki. Opinie pozostałych członków Fed będzie można poznać w publikowanych dzisiaj *Minutes* z ostatniego posiedzenia. Na sytuację euro natomiast wpływ będą miały publikowane dzisiaj dane o produkcji przemysłowej. W dłuższym horyzoncie sytuacja EURUSD pozostaje bez zmian – przestrzeń do stymulacji monetarnej jest znacznie większa w USA, co przemawia za słabszym dolarem.

## EURUSD technicznie

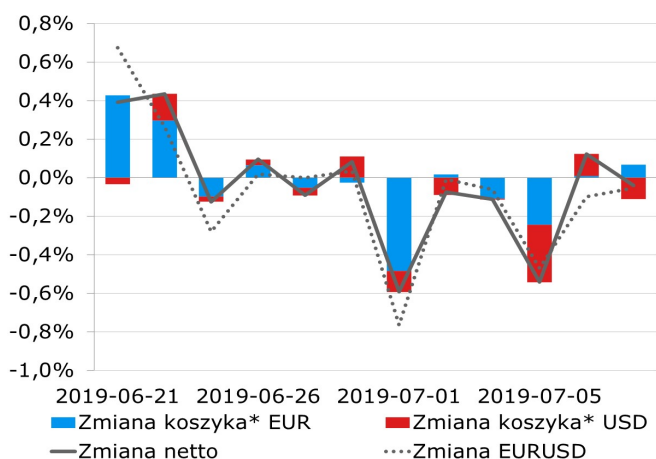
**Pozycja:** Brak.

**Preferencja:** Range.

Notowania wróciły do kanału spadkowego na wykresie dziennym i nabrały regularnego rytmu (duża czarna świeca, trzy dni konsolidacji, duża czarna świeca, itp.). Najbliższym poziomem wsparcia jest minimum lokalne z połowy czerwca (1,181). Teoretycznie, ostatnia fala spadkowa pogłębiła tylko dywergencję na wykresie 4H, ale po ostatnim fiasku jesteśmy ostrożniejsi w kwestii tego rodzaju sygnałów. Bez pozycji, czekamy na wyklarowanie sytuacji.

Wsparcie	Opór
1,0864	1,1815
1,0341	1,1651
1,0000	1,1570

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

Za złotym kolejny dzień lekkiego osłabienia się wobec euro. Decydowały, podobnie jak w poprzednich dniach, korelacje z EURUSD (mocniejszy dolar to słabszy złoty), a także rozbieżny kierunek zmian rynkowych stóp procentowych w Polsce i zagranicą (spadek i wzrost, odpowiednio), rozszerzający dysparytety nominalnych stóp procentowych. Dzisiaj, jak i w najbliższych dniach, EURPLN powinien zachowywać się w ślad za globalnym sentymentem, zależnym od wystąpienia J. Powella. W dłuższym horyzoncie sytuacja EURPLN pozostaje niezmienną – łagodzenie polityki monetarnej przez główne banki centralne powinno przełożyć się na mocniejszego złotego.

## EURPLN technicznie

**Stara pozycja:** T/P na małej pozycji long (175 pipsów zysku).

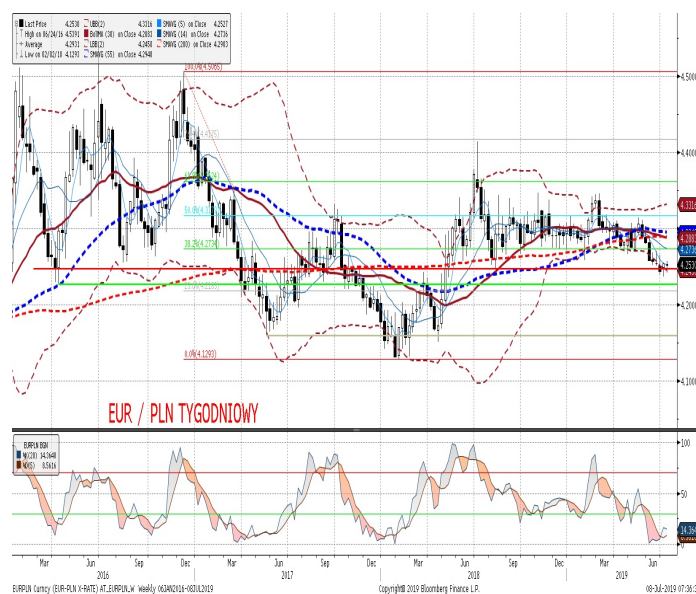
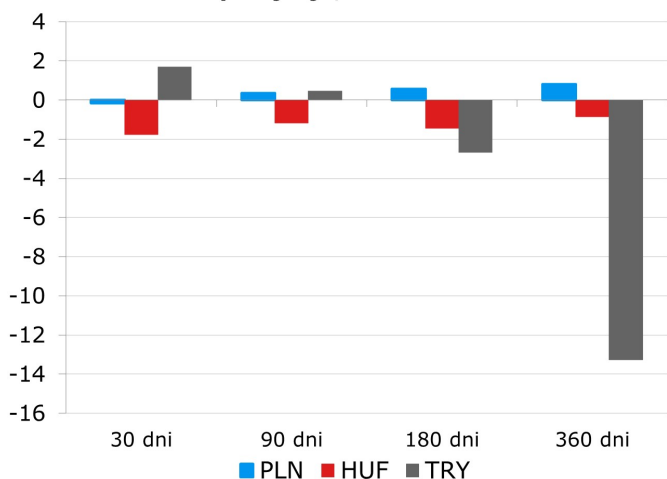
**Nowa pozycja:** Brak.

**Preferencja:** Nowy range?

kolejna fala wzrostowa na EURPLN przyniosła przebicie wskazanych wczoraj poziomów oporu (4,26 / minima lokalne / MA200 na 4H). Przy okazji uruchomiło się zlecenie T/P na naszej pozycji long (zarobiliśmy 175 pipsów). Co dalej? Nie widać żadnych oznak zatrzymania tendencji wzrostowej (brak dywergencji na 4H i na dziennym), ale stosunek potencjalnego zysku i potencjalnej straty nie sprzyja odnawianiu pozycji long. Poczekamy na wyklarowanie sytuacji.

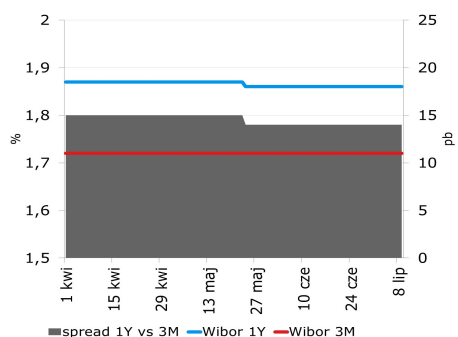
Wsparcie	Opór
4,2030	4,3460
4,1511	4,3142
4,1293	4,2588

### Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.

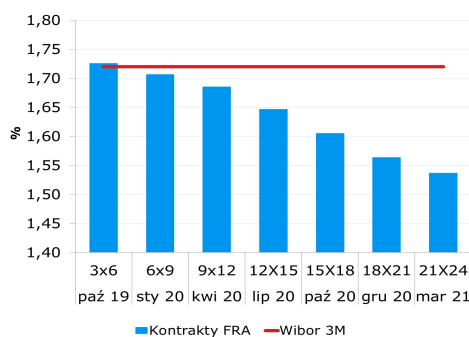


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP		
1Y	1.70	1.74	ON	1.25	1.40	EUR/PLN	4.2637	
2Y	1.69	1.73	1M	1.43	1.63	USD/PLN	3.8074	
3Y	1.69	1.73	3M	1.54	1.74	CHF/PLN	3.8282	
4Y	1.72	1.76						
5Y	1.76	1.80	FRA		BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	1.80	1.84	1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1206	
7Y	1.83	1.87	1x4	1.70	1.73	EUR/JPY	122.01	
8Y	1.87	1.91	3x6	1.70	1.73	EUR/PLN	4.2710	
9Y	1.91	1.95	6x9	1.68	1.71	USD/PLN	3.8109	
10Y	1.94	1.98	9x12	1.66	1.69	CHF/PLN	3.8381	

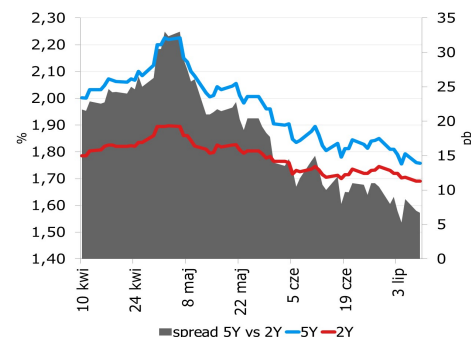
**WIBOR 3M i 1Y**



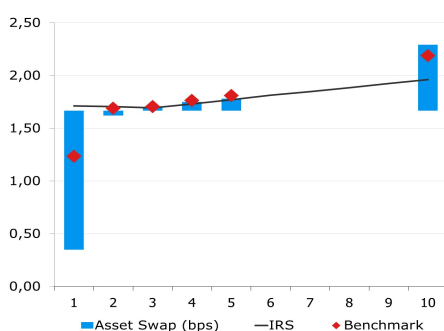
**WIBOR 3M i stawki FRA**



**IRS 5Y i 2Y**



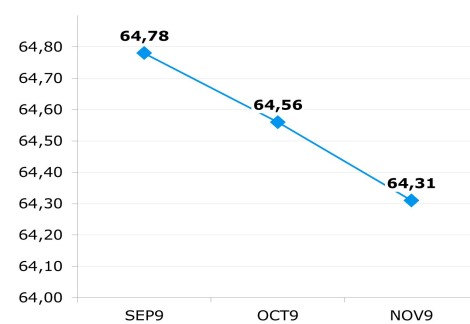
**Asset swap i IRS**



**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](mailto:research@mbank.pl) służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.