

11 lipca 2019

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		
8.07.2019 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.4	-2.0 (r)	0.3
9:00	POL	Raport o inflacji NBP	lip				
9.07.2019 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	cze		3.7	3.9	3.4
10.07.2019 ŚRODA							
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	2.1
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		1.5	-2.7	1.4
20:00	USA	Minutes FOMC	cze				
11.07.2019 CZWARTEK							
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	
12.07.2019 PIĄTEK							
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: Dzisiaj zostanie opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia EBC, w którym będzie można doszukiwać się wskazówek co do dalszych gołębih kroków Banku. W Czechach zostanie opublikowany odczyt inflacji za czerwiec, która wg. oczekiwań rynkowych powinna spowolnić do 2,7%. W Stanach Zjednoczonych kolejny dzień wystąpienia J. Powella przed Kongresem, oraz publikacja inflacji CPI. Można oczekiwać delikatnego wyhamowania inflacji w ślad za spadkiem cen nośników energii.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Ekonomiści Komisji Europejskiej w letniej prognozie podwyższyli szacunek wzrostu PKB Polski na 2019 r. do 4,4 proc. z 4,2 proc., a na 2020 r. utrzymali 3,6 proc. Prognozę inflacji HICP na 2019 r. podwyższono do 2,1 proc. z 1,8 proc., a na 2020 r. do 2,7 proc. z 2,5 proc.
- USA: Po ostatnim posiedzeniu FOMC niepewności związane z napięciami handlowymi oraz obawami o światowy wzrost nadal miały negatywny wpływ na perspektywę wzrostu gospodarki USA - powiedział w środę prezes Fedu Jerome Powell, w trakcie wystąpienia przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów USA.
- USA: Niepewność co do perspektyw dla wzrostu gospodarczego w USA i na świecie daje solidne podstawy, by rozważać obniżki stóp proc. - wynika z protokołu z ostatniego posiedzenia Rezerwy Federalnej. W dokumencie wskazano, że jeśli ryzyka okażą się trwałe, uzasadniona byłaby dodatkowa akomodacja.

Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.317	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.053	-0.019
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.266	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Wystąpienie J.Powella przed Kongresem, gdzie powiedział, że „po ostatnim posiedzeniu FOMC niepewności związane z napięciami handlowymi oraz obawami o światowy wzrost nadal miały negatywny wpływ na perspektywę wzrostu gospodarki USA” poskutkowało natychmiastowym ruchem EURUSD w górę (pomimo, że szef Fed nie powiedział nic co powinno zaskoczyć rynki – obniżka na lipcowym posiedzeniu była powszechnie oczekiwana). Swoje dołożyły też *Minutes* Fed, które pokazały gołębi skręt całego gremium decyzyjnego. Dziś kolejny dzień wystąpienia J.Powella przed Kongresem, poznamy też *Minutes* z ostatniego posiedzenia EBC (pewnie gołębie, ale czy bardziej gołębie niż Draghi z Sintry? – wątpliwe). W Stanach natomiast opublikowany zostanie odczyt CPI i to te 3 wydarzenia powinny dziś kształtować zachowanie EURUSD. O ile w protokole EBC nie będzie większych niespodzianek, dolar może wciąż osłabiać się wobec euro, reagując na oczekiwania obniżki stóp przez Fed.

EURUSD technicznie

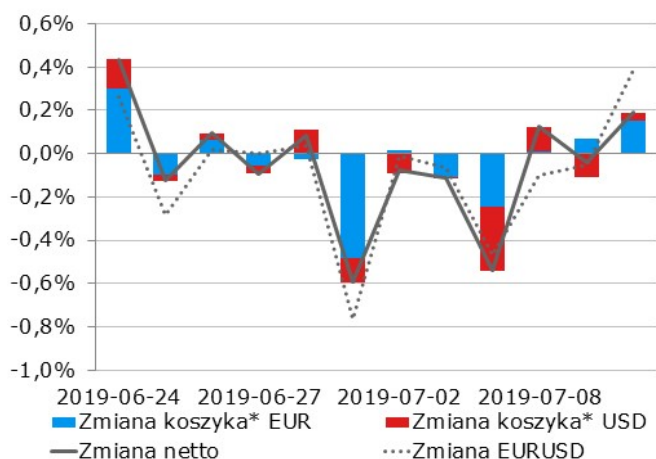
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range.

Notowania ruszyły w górę (czynniki fundamentalne – patrz obok), ale póki co znajdują się na granicy krótkoterminowego kanału wzrostowego i na splocie średnich z 4h (200 i 55). Jednocześnie jednak notowania wiszą pod MA30D i górnym ograniczeniem kanału spadkowego na tym interwale. Czekamy na przefiltrowanie się impulsu fundamentalnego bez pozycji.

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

Oslabienie dolara wobec euro po słowach J.Powella miało też swoje przełożenie na zachowanie EURPLN. Złoty umocnił się wobec euro działając według dobrze ugruntowanej korelacji. Jak pisaliśmy wielokrotnie łagodzenie polityki pieniężnej przez najważniejsze banki centralne powinno być dobrym sygnałem dla złotego (polskie aktywa powinny być wciąż atrakcyjne dla inwestorów), co przy wciąż dobrej kondycji polskiej gospodarki (wczoraj prognozę wzrostu polskiego PKB w 2019 r. podwyższyła Komisja Europejska) powinno skutkować umocnieniem złotego.

EURPLN technicznie

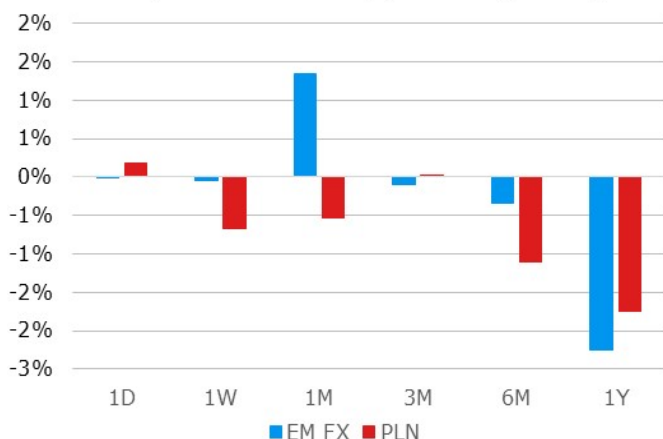
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: Nowy range?

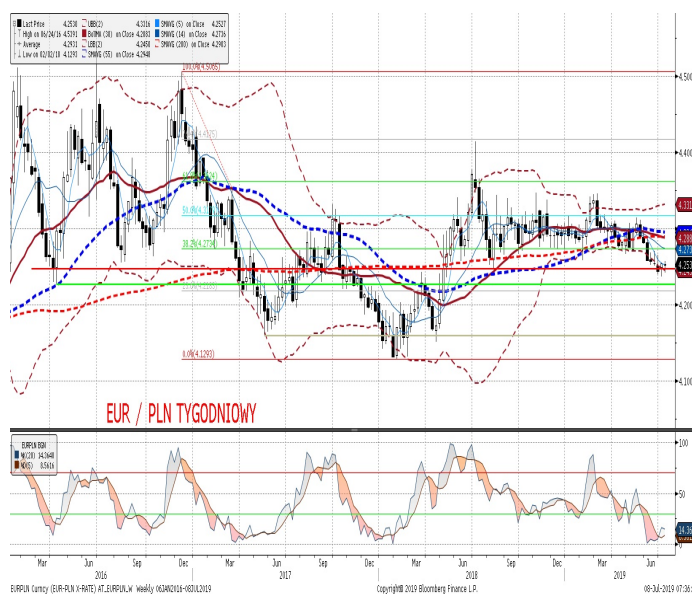
Trend wzrostowy zatrzymał się wczoraj po odbiciu od MA55D, ale w sposób uporządkowany i (nadal) bez dywergencji. Notowania skorygowały się do MA200H4 i 38,2% Fibo. Prawdopodobna jest blokada pomiędzy wspomnianymi poziomami, a minimami lokalnymi z lutego. Wybiecie w jedną ze stron pokaże przyszły kierunek ruchu. Czekamy w blokach startowych.

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

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



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



IRS	BID	ASK
1Y	1.70	1.74
2Y	1.70	1.74
3Y	1.70	1.74
4Y	1.74	1.78
5Y	1.79	1.83
6Y	1.84	1.88
7Y	1.88	1.92
8Y	1.92	1.96
9Y	1.95	1.99
10Y	1.99	2.03

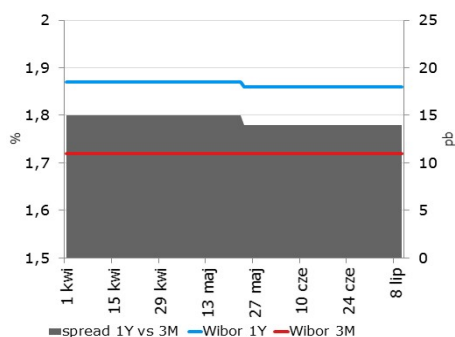
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.50
1M	1.37	1.57
3M	1.49	1.69

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.69	1.75
3x6	1.70	1.74
6x9	1.68	1.72
9x12	1.66	1.70

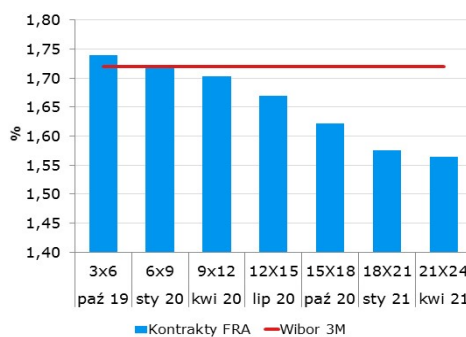
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2729
USD/PLN	3.8066
CHF/PLN	3.8410

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1249
EUR/JPY	122.02
EUR/PLN	4.2650
USD/PLN	3.7920
CHF/PLN	3.8365

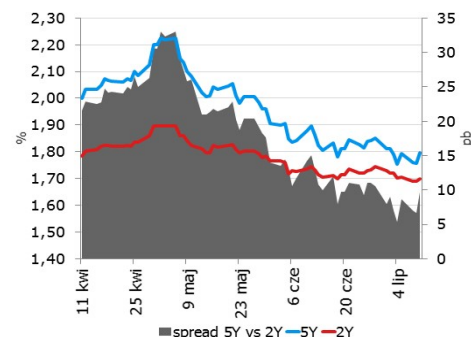
WIBOR 3M i 1Y



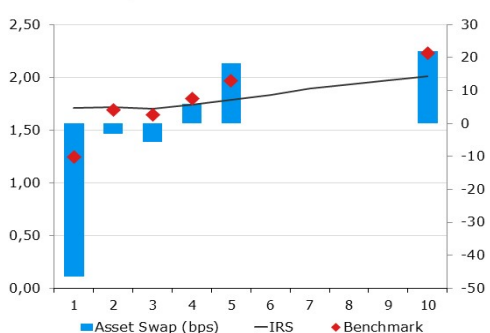
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



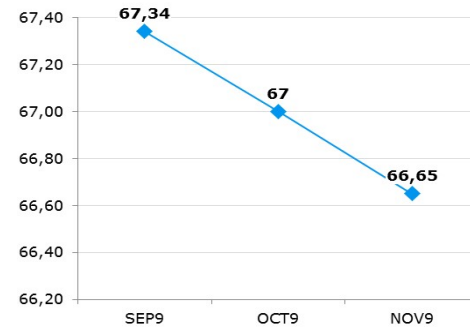
Asset swap i IRS



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.