

12 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	2.7
14:30	USA	CPI r/r (%)	cze		1.6	1.8	1.6
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	06.07		221	221	209
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: Dziś zostanie opublikowany szacunek Eurostatu dla produkcji przemysłowej w strefie euro (zgodnie z szacunkiem konsensusu prognozowane jest lekkie odbicie). Natomiast w Stanach Zjednoczonych zostanie opublikowany odczyt inflacji produkcyjnej PPI za czerwiec, gdzie prognozowane jest lekkie wyhamowanie (do 1,6%).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Na przetargu zamiany MF odkupiło obligacje PS0719, DS1019, WZ0120 i PS0420 łącznie za 4.676,137 mln zł, a sprzedało papiery OK0521, PS1024, WZ0525, DS1029, WZ1129 i WS0447 łącznie za 4.741,277 mln zł.
- MF: Po czwartkowym przetargu zamiany stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto 2019 roku wynosi 78 proc.
- EUR: Przedstawiciele Europejskiego Banku Centralnego zasignalizowali w czerwcu, że wkrótce rozważą wprowadzenie nowego bodźca stymulacyjnego dla gospodarki strefy euro, w świetle słabych danych o inflacji i narastającej niepewności na świecie - wynika z protokołu posiedzenia opublikowanego w czwartek.
- USA: Ceny konsumpcyjne (CPI) w czerwcu wzrosły o 0,1 proc. w ujęciu mdm, a rdr wzrosły o 1,6 proc. - podał amerykański Departament Pracy w komunikacie. Oczekiwano +0,0 proc. mdm, a +1,6 proc. rdr. Inflacja bazowa wzrosła do 2,1 proc. rdr przy oczekiwaniach 2,0 proc.

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	2.136	0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.249	-0.002
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Wyższa niż oczekiwano inflacja CPI w Stanach (w tym, co ważniejsze, przyspieszenie ze strony inflacji bazowej, która wzrosła do 2,1% r/r przy oczekiwaniach 2%) przełożyła się na chwilowe umocnienie dolara wobec euro, które później jednak odrobiło straty, a EURUSD zakończył dzień na poziomach bliskim wczorajszemu otwarciu. Dane z amerykańskiej gospodarki (w piątek rynek pracy, wczoraj inflacja) nie mają na razie przełożenia na zmianę retoryki członków Fed. Wczoraj J. Powell zwracał uwagę na to, że związek między stopą bezrobocia a inflacją jest słaby i zasugerował, że Fed ma przestrzeń do obniżek stóp. Podobny przekaz płynął ze strony innych głoszących członków FOMC (Williams, Brainard). Minutes EBC nie zaskoczyły, co łącznie przełożyło się na lekkie osłabianie dolara wobec euro, zakłócone jedynie przez odczyt CPI. Dziś nie powinno być inaczej, a publikowane ceny PPI w Stanach Zjednoczonych, również nie zmieniają nastawienia Fed.

EURUSD technicznie

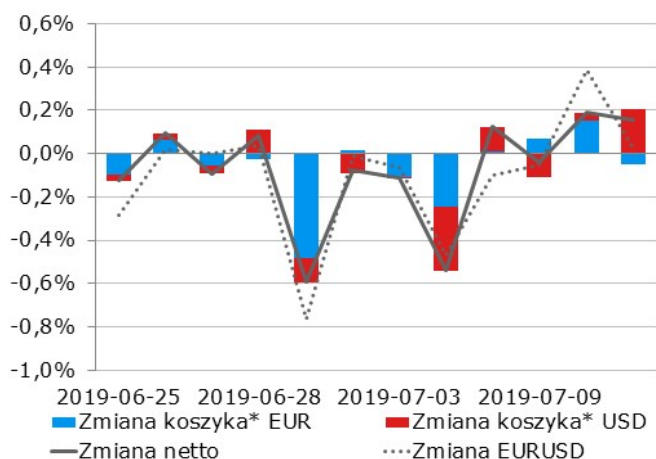
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range.

Bez zmian. Notowania 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 bez pozycji na dalszy rozwój wydarzeń.

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

Wczoraj dzień bez większych zmian na EURPLN. Ze względu na brak polskich publikacji dzisiaj powinno być podobnie – ruch EURPLN może być ewentualnie powodowany sygnałami z europejskiej gospodarki (publikacja produkcji przemysłowej). Nasz pogląd na złotego nie zmienił się. W warunkach globalnego łagodzenia polityki pieniężnej, w horyzoncie tygodni złoty powinien się umacniać, podobnie jak większość aktywów EM, w czym dodatkowo sprzyjają prognozy dla polskiej gospodarki.

EURPLN technicznie

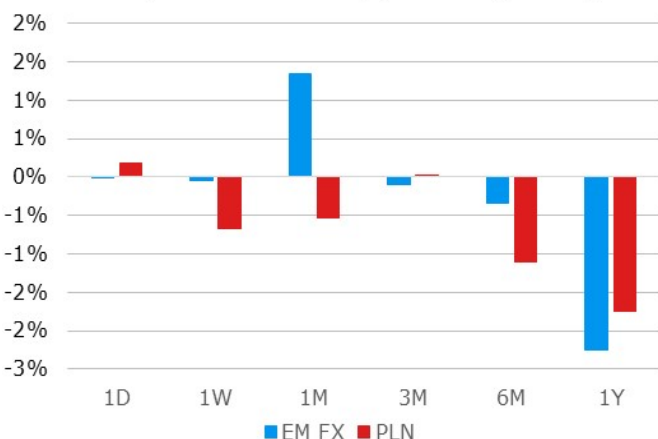
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: Nowy range?

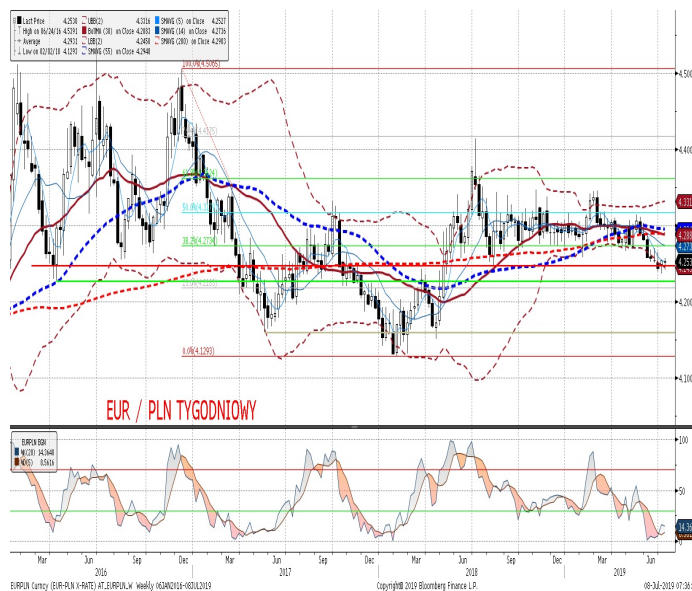
Bez zmian. Trend wzrostowy zatrzymał się po odbiciu od MA55D, ale w sposób uporządkowany i (nadal) bez dywergencji notowania powoli opadają. Notowania skorygowały się do MA200H4 i 38,2% Fibo. Prawdopodobna jest blokada pomiędzy wspomnianymi poziomami, a minimami lokalnymi z lutego. Wybić w jedną ze stron 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	1.72	1.76
3Y	1.74	1.78
4Y	1.77	1.81
5Y	1.83	1.87
6Y	1.88	1.92
7Y	1.92	1.96
8Y	1.96	2.00
9Y	2.00	2.04
10Y	2.04	2.08

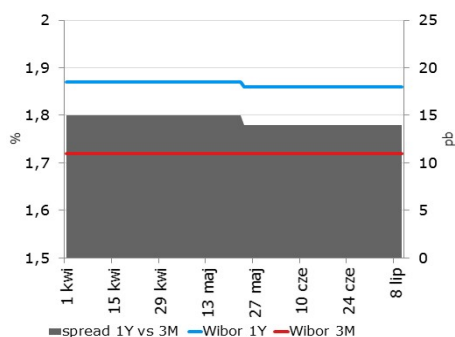
depo	BID	ASK
ON	1.23	1.50
1M	1.34	1.74
3M	1.52	1.87

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.74
3x6	1.70	1.74
6x9	1.69	1.73
9x12	1.68	1.72

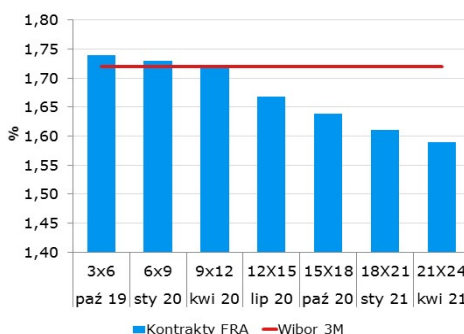
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2682
USD/PLN	3.7859
CHF/PLN	3.8406

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1252
EUR/JPY	122.09
EUR/PLN	4.2662
USD/PLN	3.7915
CHF/PLN	3.8258

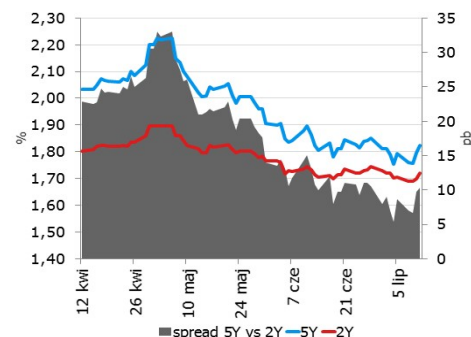
WIBOR 3M i 1Y



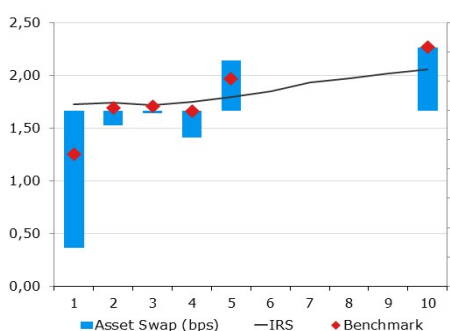
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



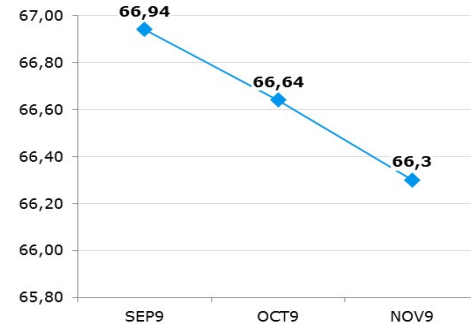
Asset swap i IRS



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.