

23 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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
22.07.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	lip				
14:00	POL	M3 r/r (%)	cze	10.2	10.2	9.9	9.3
23.07.2019 WTOREK							
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	cze	1.0	3.8	9.6	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	cze	5.3	5.2	5.4	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	lip		-7.3	-7.2	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	cze		5.36	5.34	
24.07.2019 ŚRODA							
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		51.6	51.9	
9:15	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		52.6	52.9	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		45.0	45.0	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		55.3	55.8	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		47.6	47.6	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		53.3	53.6	
10:00	EUR	M3 r/r (%)	cze		4.6	4.8	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		50.9	50.6	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		51.8	51.5	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (mln)	cze		659	626	
25.07.2019 CZWARTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	lip		94.0	94.2	
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	lip		100.8	100.8	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	lip		-0.400	-0.400	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	cze		0.9	-1.3	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	20.07		219	216	
26.07.2019 PIĄTEK							
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR <i>pierwszy odczyt</i> (%)	Q2		1.7	3.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane o produkcji budowlano-montażowej, które (podobnie jak inne publikacje za czerwiec) pokażą ostre spowolnienie aktywności w poprzednim miesiącu w ujęciu rocznym, przy walnym udziale kalendarza. Stopa bezrobocia z kolei wg szacunków MRPIPS spadła w czerwcu o 0,1 pkt. proc. (tak, jak prognozowaliśmy), a więc mniej od konsensusu. Dane GUS zweryfikują ten szacunek. Równolegle z w/w danymi zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny. Ten z kolei powinien rzucić nieco światła na przyczyny zaskoczeń w danych z rynku pracy.

Gospodarka polska: W Europie warto zwrócić jedynie uwagę na decyzję banku centralnego Węgier (stopy bez zmian) oraz dane o koniunkturze konsumenckiej w strefie euro w lipcu, w Stanach Zjednoczonych zaś - na publikację danych o sprzedaży nieruchomości na rynku wtórny.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury w lipcu 2019 r. spadł w Polsce do 101,1 pkt. ze 101,8 pkt. w czerwcu.
- NBP: Podaż pieniądza (M3) w czerwcu 2019 roku wzrosła o 9,3 proc. rdr do 1.478 217,7 mln zł. W ujęciu miesięcznym podaż pieniądza spadła o 0,2 proc.

Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.319	0.012
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.050	0.010
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.182	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Wczoraj spokojny dzień na EURUSD – ten przez większość dnia pozostawał praktycznie w miejscu, dzisiejszy dzień natomiast dolar rozpoczyna lekko się umacniając (tu pomóc mogło ogłoszenie przez D. Trumpa osiągnięcia porozumienia ws. budżetu). Najciekawszym wydarzeniem jest ogłoszenie wyników wyborów na brytyjskiego premiera. Wynik głosowania nie powinien zaskoczyć (B.Johnson) – jednak ze względu na partyjną arytmetykę, ruch ten nie będzie aż tak pro-brexitowy jak mogłoby się wydawać. Mniej ciekawa (w sensie kierunku, który jest ostatnio tylko jeden) będzie publikacja WEO przez MFW. Jakkolwiek bazowy scenariusz rynkowy zakładany przez inwestorów już zakłada spowolnienie, raport MFW może nieco podkreślić zakłady. W podobnym kierunku powinny działać informacje o szykującym się spadku poziomu wody na Renie (fala upałów + sezonowość). To informacje bardziej negatywne dla EUR niż USD.

EURUSD technicznie

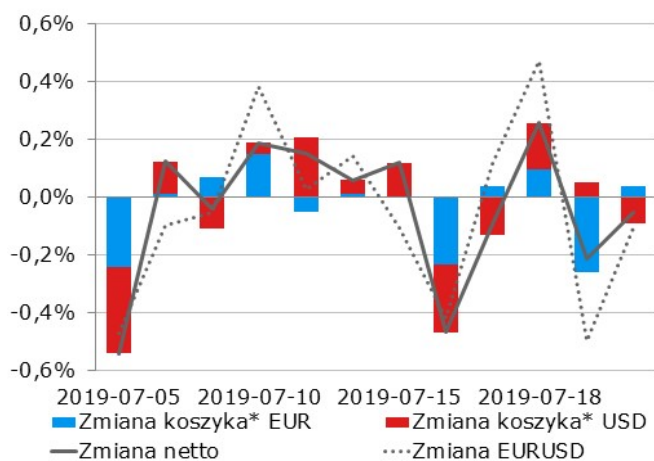
Pozycja: Mały long po 1,1215, S/L 1,1170, T/P 1,14.

Preferencja: Range.

Dzisiaj zważają się losy EURUSD i naszej pozycji. Notowania aktualnie znajdują się na poziomie 1,1191, a więc w zasadzie już na dolnym ograniczeniu strefy wsparć. Linia lewego ramienia z chimerycznej RGR nie została jeszcze przekroczona. Jeśli do tego dojdzie, zasięg ruchu można wyznaczyć poniżej tegorocznych minimów. Póki jednak zlecenie S/L nie zostało aktywowane, pozycja pozostaje bez zmian.

Wsparcie	Opór
1,1116	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

Złoty kontynuował wczoraj umocnienie wobec euro z ostatnich dni. Dziś może być ono jednak zatrzymane wraz z publikacją danych o produkcji budowlano-montażowej. Ewentualny słaby odczyt (nasza prognoza 1,0%, konsensus 3,8%), po rozczarowujących danych z przemysłu z zeszłego tygodnia, może skutkować obniżeniem szacunków polskiego PKB i przełożyć się na osłabienie złotego.

EURPLN technicznie

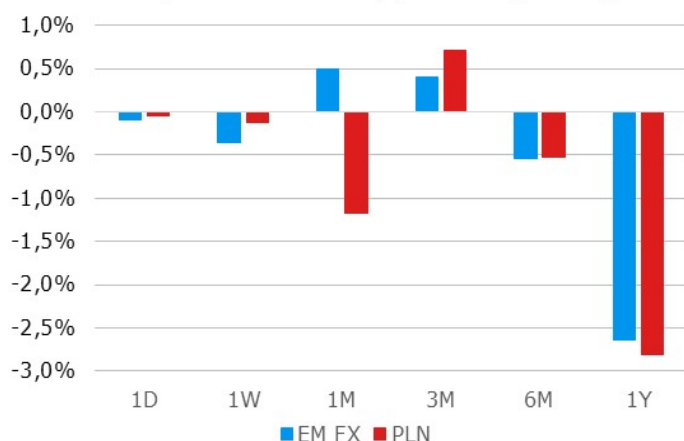
Nowa pozycja: Duży long po 4,2489, S/L 4,2340, T/P 4,2800.

Preferencja: Nowy range?

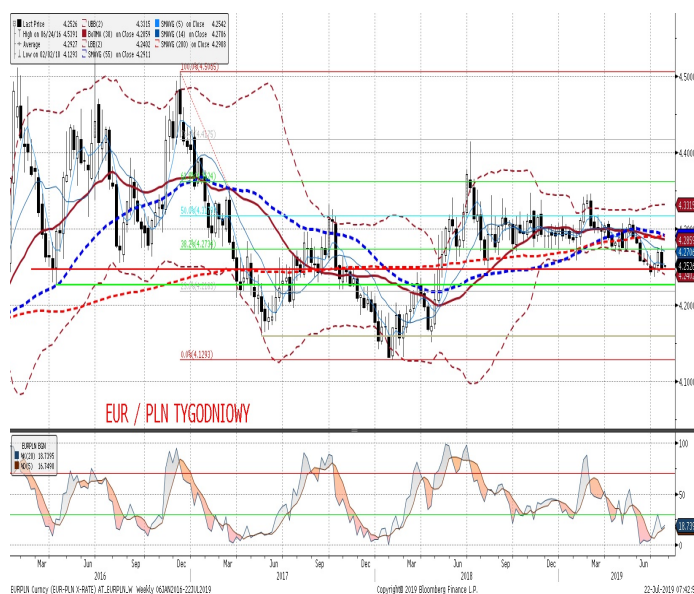
Nieco pośpieszyliśmy się z zamykaniem pozycji. Notowania spadły jeszcze kilkadziesiąt ticków w dół. Przy ciągłej dywergencji na 4h stwarza to korzystne warunki do zajęcia pozycji long. S/L ustawiamy poniżej tegorocznych minimów. Liczymy na dojście kursu przynajmniej do 4,2800.

Wsparcie	Opór
4,2374	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	1.69	1.73
2Y	1.71	1.75
3Y	1.71	1.75
4Y	1.75	1.79
5Y	1.79	1.83
6Y	1.83	1.87
7Y	1.87	1.91
8Y	1.91	1.95
9Y	1.94	1.98
10Y	1.98	2.02

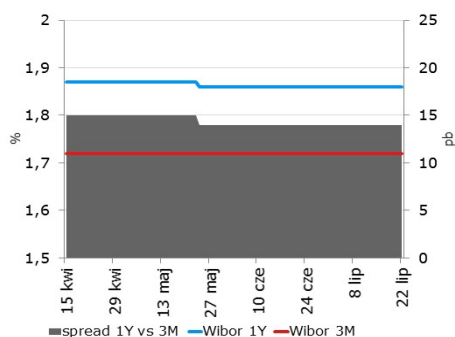
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.65
1M	1.42	1.62
3M	1.51	1.71

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.72	1.73
3x6	1.70	1.73
6x9	1.68	1.72
9x12	1.67	1.70

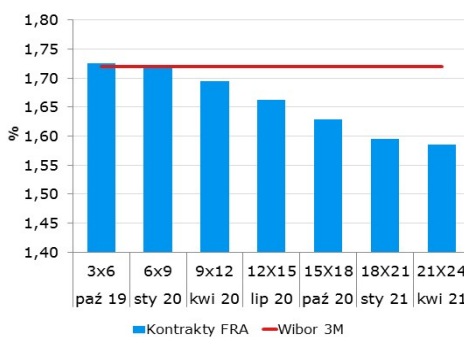
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2480
USD/PLN	3.7869
CHF/PLN	3.8571

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1208
EUR/JPY	120.89
EUR/PLN	4.2455
USD/PLN	3.7878
CHF/PLN	3.8550

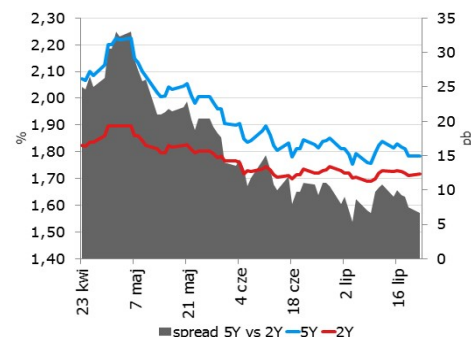
WIBOR 3M i 1Y



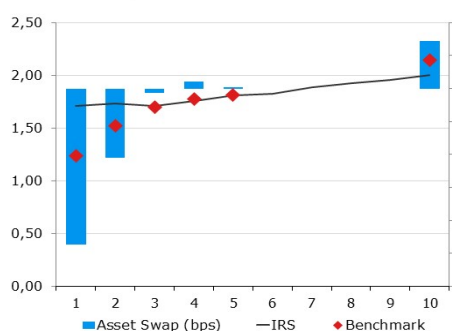
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



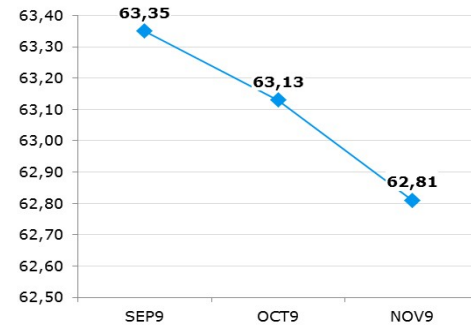
Asset swap i IRS



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.