

7 sierpnia 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		
05.08.2019 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	lip		52.0	52.0	51.6
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lip		53.3	53.3	53.2
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	lip		50.3	50.2	51.4
15:45	USA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	lip		52.2	52.2	53.0
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lip		55.5	55.1	53.7
06.08.2019 WTOREK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze		0.5	-2.0	2.5
07.08.2019 ŚRODA							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		-0.5	0.3	-1.5
8.08.2019 CZWARTEK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	lip		3.4	3.4	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	03.08		215	215	
9.08.2019 PIĄTEK							
1:50	USA	PKB kw/kw (%)	Q2		0.2	0.6	
3:30	CHN	CPI r/r (%)	lip		2.7	2.7	
3:30	CHN	PPI r/r (%)	lip		-0.1	0.0	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		-1.20	2.1	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		-0.2	1.4	
14:30	USA	PPI r/r (%)	lip		1.7	1.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Brak publikacji.

Gospodarka globalna: Produkcja przemysłowa w Niemczech, która była jedyną dzisiejszą publikacją wartą uwagi, zawiodła w porównaniu do oczekiwań analityków (odczyt -1,5% konsensusie -0,5%), wpisując się w scenariusz spowalniania niemieckiej gospodarki.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Stan środków na rachunkach budżetowych na koniec lipca wyniósł ok. 65,9 mld zł wobec 66,1 mld zł na koniec czerwca.
- Ancyparowicz: KNF nie powinna nakładać dodatkowych obciążeń regulacyjnych dla banków, a nawet rozważyć ich rozluźnienie - powiedziała we wtorkowym wywiadzie dla agencji Bloomberg członkini RPP. Ekonomistka opowiedziała się za zwiększeniem nadzoru NBP nad rynkiem finansowym.
- USA: Liczba nieobsadzonych etatów w USA, według ankiety JOLTS, w czerwcu wyniosła 7,348 mln wobec 7,348 mln odnotowanych w maju, po korekcie z 7,323 mln - podało Biuro ds. Statystyki amerykańskiego Departamentu Pracy..

Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.549	-0.013
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.696	-0.050
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.059	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Wczoraj sytuacja na EURUSD się nieco uspokoiła i eurodolar pozostawał stosunkowo stabilny, w czym pomagał głównie brak nowych istotnych wieści z frontu wojen handlowych i ustabilizowanie się kursu juana. Dolar pozostał też niewzruszony na słowa J. Bullarda, który wskazywał że Fed nie może reagować na każdą małą zmianę w negocjach handlowych i, że ten zrobił już wiele by podtrzymać wzrost gospodarczy. Wciąż jednak podtrzymuje swoją ocenę potrzeby kolejnej obniżki - słowa J. Bullarda warto przefiltrować biorąc pod uwagę ostatnią niespójną retorykę Fed. Naszym zdaniem nie zmieniają one wiele - we wrześniu Fed będzie zmuszony do cięcia stóp procentowych. Wejście w retorykę obniżenia warunków finansowania oznacza, że każde odstępstwo faktycznie zrealizowanej polityki pieniężnej od oczekiwań rynkowych będzie nieskuteczne.

EURUSD technicznie

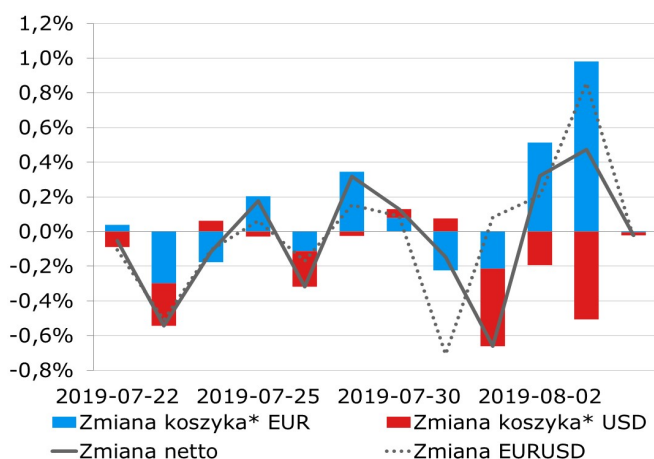
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range/fałszywe wybiecie w dół.

Nadal bez rozstrzygnięcia. Kurs porusza się przy górnym ograniczeniu kanału spadkowego na dziennym i w pobliżu MA200H4. Bardzo możliwe, że notowania na pewien czas utkną pomiędzy średnimi MA200H4 oraz MA55H4. Pozostajemy bez pozycji i liczymy na korektę notowań lub kierunkowy sygnał wybiecia w górę.

Wsparcie	Opór
1,1024	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

Wczorajsze uspokojenie sytuacji globalnej skutkowało też brakiem większych zmian na EURPLN – ten rozpoczyna dzisiaj dzień blisko wczorajszych poziomów. W najbliższych dniach brak publikacji krajowych mogących poruszyć złotym, wciąż będzie więc determinowany globalnymi nastrojami, definiowanymi głównie skalą napięć na linii Chiny – USA. W nieco dłuższej perspektywie możemy oczekiwać powrotu złotego poniżej 4,30 – w czym powinna pomagać bardzo łagodna trajektoria spowolnienia polskiej gospodarki wraz z oczekiwaniami na relatywne podwyższenie się polskich stóp procentowych w porównaniu do gospodarek rozwiniętych (za sprawą oczekiwań na obniżki w tych drugich).

EURPLN technicznie

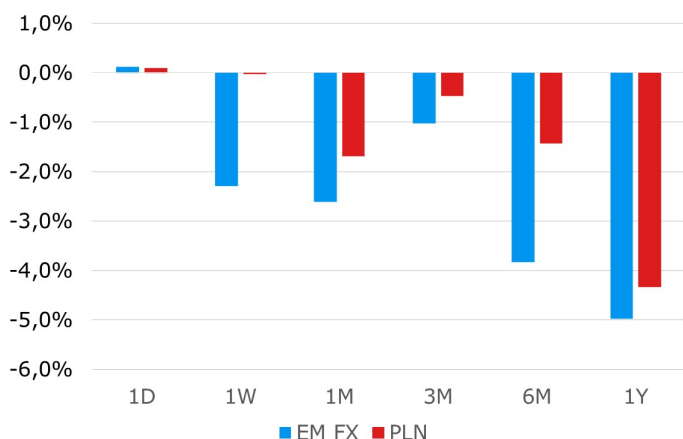
Pozycja: Brak

Preferencja: Szeroki range (4,24-4,34).

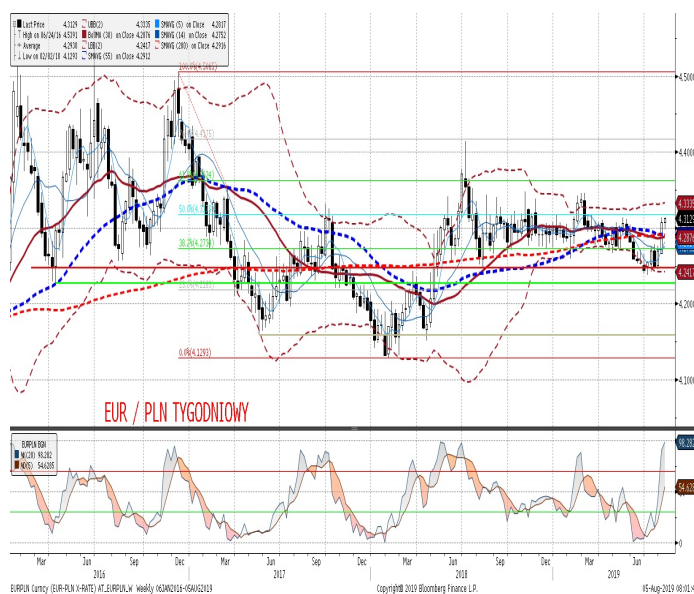
Bez zmian. Notowania utknęły w przedziale 4,31-32. Nie ma sygnałów załamania trendu spadkowego, nie widać siły do kontynuacji trendu wzrostowego. Czekamy na kierunkowy sygnał.

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)

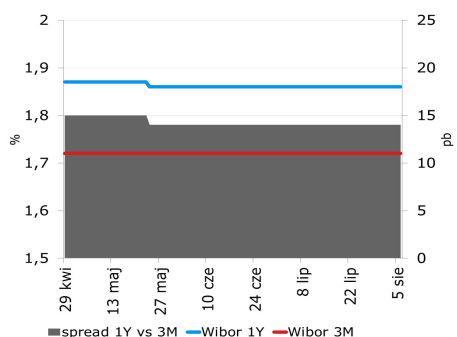


Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara

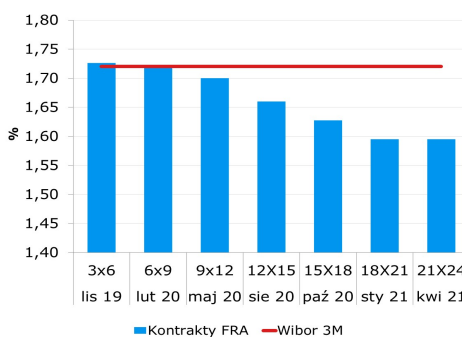


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.25	2.25	EUR/PLN	4.3096
2Y	1.72	1.76	1M	1.42	1.62	USD/PLN	3.8482
3Y	1.71	1.75	3M	1.47	1.67	CHF/PLN	3.9489
4Y	1.73	1.77					
5Y	1.75	1.79					
6Y	1.77	1.81	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	1.80	1.84	1x2	1.63	1.68	EUR/USD	1.1197
8Y	1.83	1.87	1x4	1.70	1.73	EUR/JPY	119.23
9Y	1.86	1.90	3x6	1.70	1.73	EUR/PLN	4.3133
10Y	1.88	1.92	6x9	1.68	1.72	USD/PLN	3.8521
			9x12	1.66	1.70	CHF/PLN	3.9434

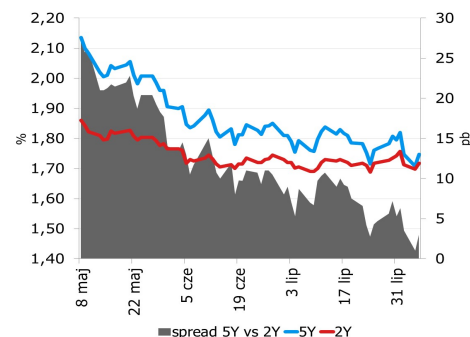
WIBOR 3M i 1Y



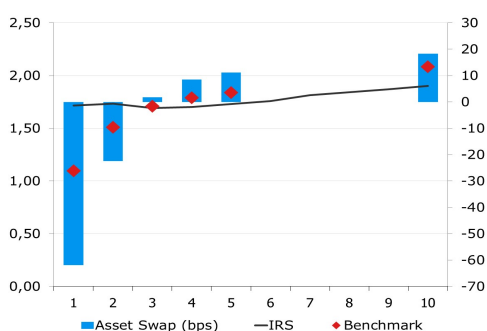
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



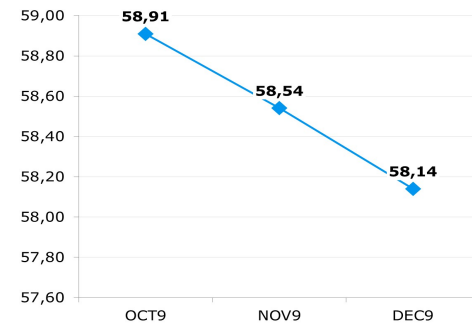
Asset swap i IRS



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.