

13 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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
12.08.2019 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lip		2.8	2.7	2.9
13.08.2019 WTOREK							
8:00	GER	Inflacja HICP <i>finalny</i> r/r (%)	lip		1.1	1.5	1.1
8:45	FRA	Inflacja HICP <i>finalny</i> r/r (%)	lip		1.3	1.3	
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie		-6.5	-1.1	
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - oczekiwania (pkt.)	sie		-28.0	24.5	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	cze		18530	19703	
14:00	POL	Import (mln EUR)	cze		18640	19607	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	cze		-140	1006	
14:30	USA	CPI r/r (%)	lip		1.7	1.6	
14.08.2019 ŚRODA							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip		6.0	6.3	
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip		8.7	9.8	
8:00	GER	PKB <i>wstępny</i> r/r (%)	2Q		-0.3	0.6	
9:00	CZE	PKB <i>wstępny</i> r/r (%)	2Q		2.6	2.8	
9:00	SVK	PKB <i>wstępny</i> r/r (%)	2Q		3.1	3.7	
9:00	HUN	PKB <i>wstępny</i> r/r (%)	2Q		4.6	5.3	
10:00	POL	CPI <i>finalny</i> r/r (%)	lip	2.9	2.9	2.9	
10:00	POL	PKB <i>wstępny</i> r/r (%)	2Q	4.5	4.5	4.7	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		-1.4	0.9	
11:00	EUR	Zatrudnienie r/r (%)	2Q		1.3	1.1	
11:00	EUR	PKB <i>wstępny</i> SA r/r (%)	2Q		1.1	1.1	
11:30	GBR	CPI r/r (%)	lip		1.9	2.0	
15.08.2019 CZWARTEK							
10:30	GBR	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip		2.5	3.8	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	sie		3.3	4.3	
14:30	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)	sie		10.0	21.8	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna <i>wstępny</i> m/m (%)	lip		0.2	0.4	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	03.08		215	215	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.2	0.0	
16.08.2019 PIĄTEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	lip	2.2	2.1	1.9	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lip		1260	1253	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	lip		1270	1220	
16:00	USA	Wskaźnik UMich (pkt.)	sie		98.0	98.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś o 14.00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym. Oczekujemy sezonowo nietypowego zachowania eksportu i importu, ze względu na nietypową arytmetykę dni roboczych (eksport 18400, import 18800). Pozostałe salda bez niespodzianek, co skutkuje minusem na całym rachunku.

Gospodarka globalna: Dziś zostaną opublikowane finalne odczyty inflacji w państwach strefy euro. Ciekawy będzie też indeks ZEW dla Niemiec - czy spadki będą głębsze niż oczekiwane (słabe sygnały płyną z każdej strony: dane realne, wskaźniki koniunktury czy niepokoje globalne)? Po drugiej stronie Oceanu opublikowana zostanie inflacja CPI za lipiec, gdzie prognozowane jest lekkie przyspieszenie z 1,6 do 1,7% r/r. W nocy natomiast, dane o sprzedaży i produkcji ogłoszą Chiny

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Zadłużenie w obligacjach, po aukcji zamiany, według stanu na 12 sierpnia wynosi 650.194,308 mln zł.
- MF: Sprzedaż obligacji detalicznych w lipcu wyniosła 1.571 mln zł wobec 1.572 mln zł w czerwcu.

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	1.654	0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.944	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Na EURUSD rzutowały wczoraj głównie niepokoje związane z ryzykami politycznymi. Do znanego zestawu (wojny handlowe USA - Chiny i niestabilność rządu we Włoszech) doszły wyniki wyborów w Argentynie, które poskutkowały wyprzedzeniem tamtejszych aktywów w reakcji na oczekiwane rozluźnienie polityki fiskalnej. Dodatkowo zaogniła się sytuacja w Hongkongu (zamknięcie lotniska), co odbiło się wczoraj na giełdach. Wszystko to sprzyja ucieczce do bezpiecznych przystani na czym tradycyjnie skorzystał dolar. Ryzyka te nadal będą kształtować zachowanie EURUSD, który dodatkowo dzisiaj powinien zależeć też od odczytów inflacji po obu stronach Oceanu. Finalne dane z państw strefy euro nie powinno zaskakiwać, ciekawszy w tym kontekście będzie odczyt amerykańskiej inflacji, której niskie poziomy są jednym z argumentów za ostatnimi decyzjami Fed.

EURUSD technicznie

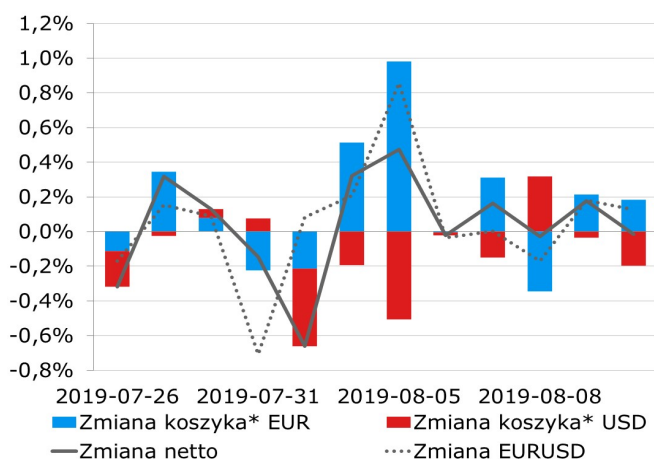
Pozycja: Mały long po 1,1210, S/L 1,1160.

Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.

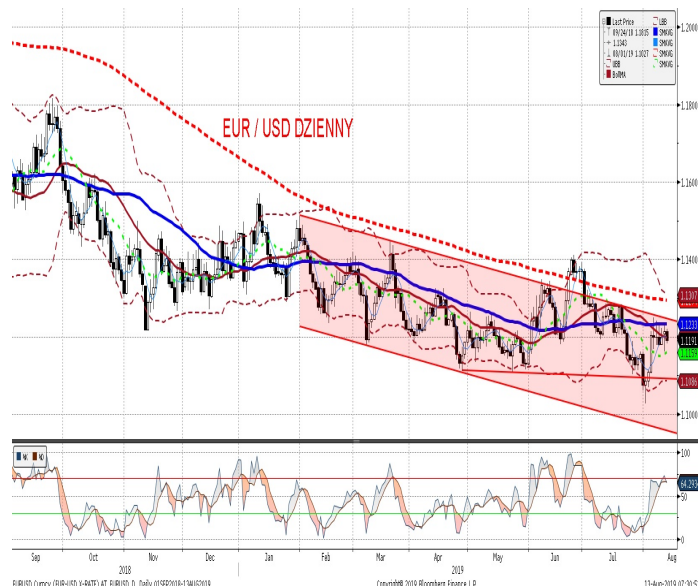
Zderzenie średnich „wycisnęło” notowania, ale nie w górę tylko w dół. Szczęśliwie dla naszej pozycji ruch zatrzymał się na MA55H4 i zlecenie S/L nie zostało aktywowane. Kurs lawiruje pomiędzy MA200H4 i MA55H4. Zlecenie S/L znajduje się poniżej krótszej średniej, a ta – jak zdążyliśmy się przekonać – jest skutecznym wsparciem. Pozostawiamy pozycję bez zmian.

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

Za złotym kolejny dzień osłabienia. Decydują tu czynniki globalne, szerzej opisane w komentarzu do EURUSD (sytuacja na linii Chiny - USA, Włochy, Argentyna i Hongkong). Dzisiejszy dzień nie powinien przynieść zmian i scenariusz dalszego lekkiego osłabienia złotego pozostaje tym najbardziej prawdopodobnym. Impulsem dla większych zmian EURPLN mogą być dopiero jutrzejsze dane z krajowej gospodarki. Perspektywy dla złotego w dłuższym terminie pozostają niezmiennie dobre. Gdy ustabilizują się nastroje po ostatnich politycznych niepokojach, złoty powinien korzystać z dobrego stanu polskiej gospodarki (czego potwierdzenie powinniśmy dostać jutro) i relatywnie wyższych stóp w obliczu oczekiwań na luzowanie przez najważniejsze banki centralne.

EURPLN technicznie

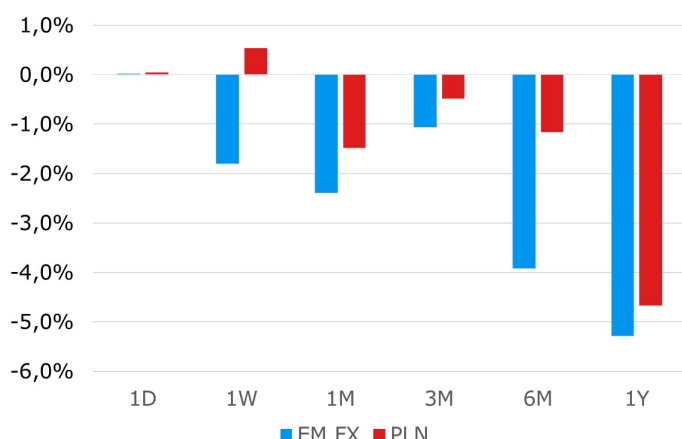
Pozycja: Duży short po 4,3190, S/L 4,34, T/P 4,26.

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

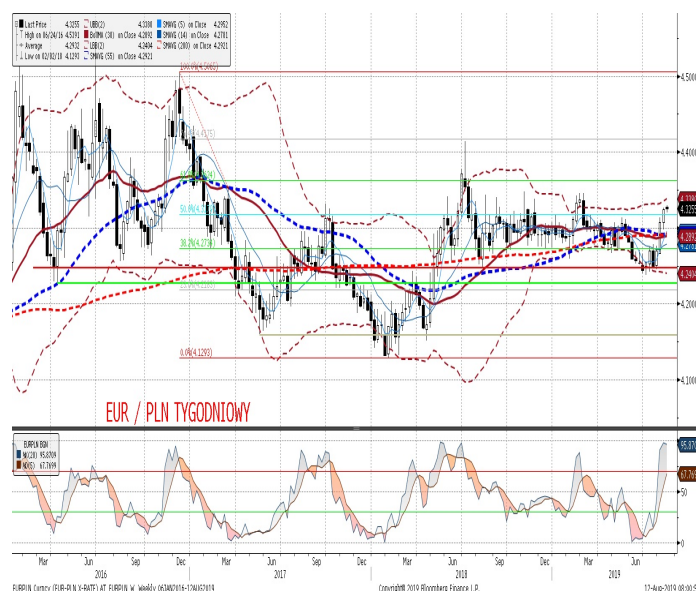
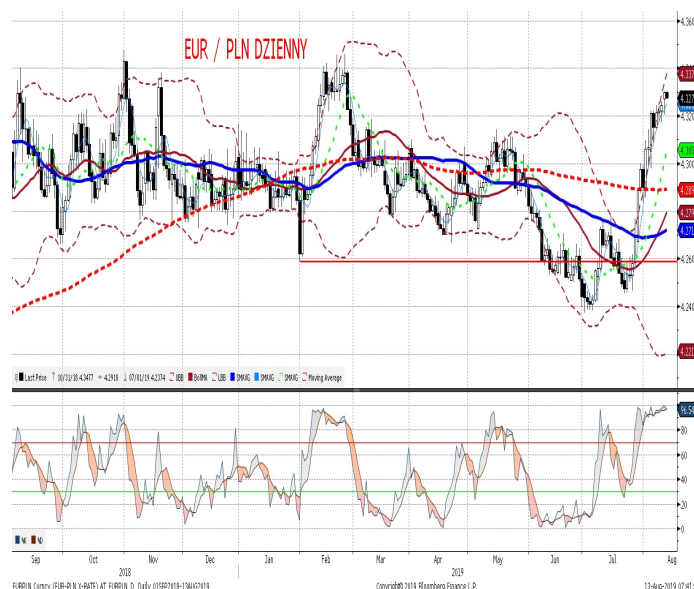
Notowania wyznaczyły maksimum lokalne 4,3306. To na razie zamyka temat wielokrotnej dywergencji na wykresie 4h. Tym niemniej w szerszym kontekście notowania wciąż dywergują (oscylator był wyżej, gdy kurs wyznaczał lokalne maksima w okolicy 4,32 i nigdy nie przekroczył tego ekstremum). Pozostawiamy pozycję bez zmian. Podwyższone zlecenie S/L uchroniło nas wczoraj przed automatycznym zamknięciem, a notowania są już dziś na poziomie wczorajszego otwarcia.

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)



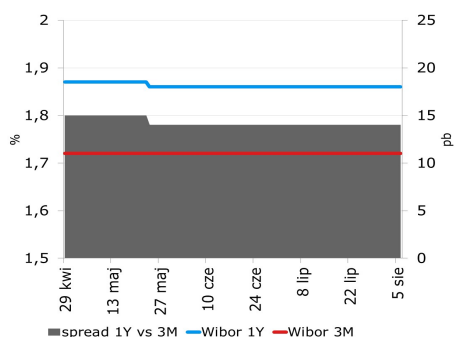
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



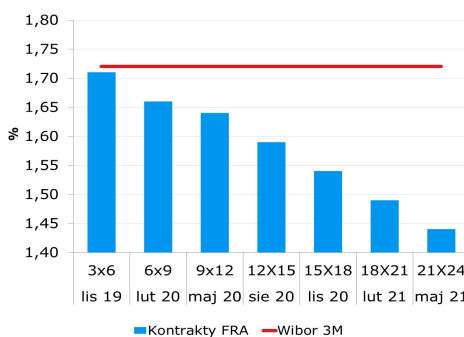
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.67	1.71	ON	1.45	1.65	EUR/PLN	4.3262
2Y	1.64	1.68	1M	1.55	1.75	USD/PLN	3.8711
3Y	1.62	1.66	3M	1.58	1.78	CHF/PLN	3.9746
4Y	1.61	1.65					
5Y	1.62	1.66					
6Y	1.64	1.68					
7Y	1.65	1.69					
8Y	1.66	1.70					
9Y	1.68	1.72					
10Y	1.70	1.74					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1212
1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	118.06
3x6	1.67	1.71	EUR/PLN	4.3293
6x9	1.62	1.66	USD/PLN	3.8603
9x12	1.58	1.64	CHF/PLN	3.9799

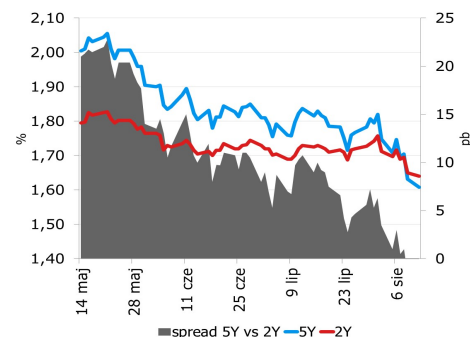
WIBOR 3M i 1Y



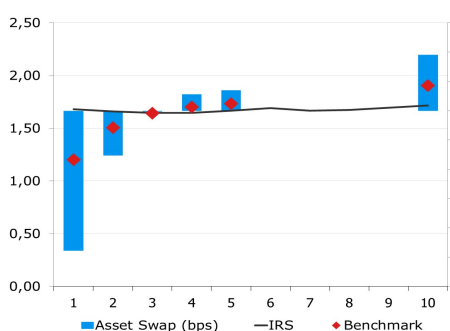
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



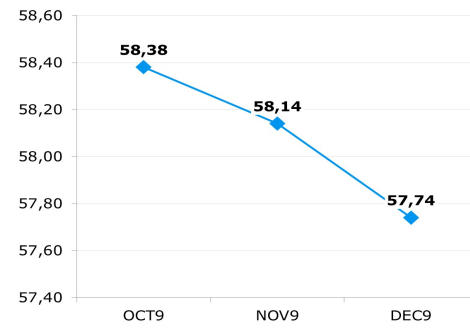
Asset swap i IRS



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.