

19 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		
19.08.2019 PONIEDZIAŁEK							
11:00	EUR	Inflacja HICP <i>finalna</i> r/r (%)	lip		1.1	1.3	
20.08.2019 WTOREK							
8:00	GER	PPI r/r (%)	lip		1.0	1.2	
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	lip	7.8	7.1	5.3	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	lip	2.7	2.7	2.8	
21.08.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	lip	7.2	6.3	-2.7	
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	lip	10.9	7.3	-0.7	
10:00	POL	PPI r/r (%)	lip	0.6	0.7	0.6	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. wtórnym (mln)	lip		5.35	5.27	
20:00	USA	Minutes FOMC					
22.08.2019 CZWARTEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	sie		49.5	49.7	
9:15	FRA	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	sie		52.5	52.6	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	sie		43.0	43.2	
9:30	GER	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	sie		54.0	54.5	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip	7.5	6.2	3.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	sie		46.2	46.5	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	sie		53.0	53.2	
14:00	POL	Minutes RPP					
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.08				
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>wstępny</i> (pkt.)	sie		50.50	50.40	
15:45	USA	PMI w usługach <i>wstępny</i> (pkt.)	sie		52.8	53.0	
23.08.2019 PIĄTEK							
14:00	POL	M3 r/r (%)	lip	9.1	9.5	9.3	
		Wystąpienie Powella w Jackson Hole					

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: W przyszłym tygodniu dostaniemy komplet danych ze sfery realnej w Polsce. Od dłuższego czasu powtarzamy, że wszystko rozbija się o arytmetykę dni roboczych. Jeśli efekt ten będzie silny, dane będą wyglądały zupełnie inaczej niż przed miesiącem. Dodatkowo, wskaźniki odsezonowane także się polepszą (statystyczne poprawki sezonowe mają taki sam problem z dużymi wychyleniami danych jak analitycy...). Publikacje te będą też pierwszą przymiarką do dynamiki PKB za III kwartał. Niejako w cieniu sfery realnej pozostaną dane o cenach producentów (wciąż bardzo blisko zera) i „Minutes” RPP.

Gospodarka globalna: Do środy można spokojnie żyć danymi lokalnymi i nagłówkami z serwisów informacyjnych. W środę publikacja „Minutes” FOMC zaś w czwartek wkraczają dane z pierwszej ligi: wstępne PMI dla strefy euro. Niejako w cieniu (po komentarzach Rehna) pozostaną „Minutes” EBC (czwartek). Wisienką na torcie będzie przemówienie Powella w Jackson Hole. Szef Fed wprowadził zakaz wypowiedzi medialnych członków zarządu. Być może zbliża się właśnie koniec pogoni Fed za rynkiem i przejęcie inicjatywy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr w lipcu 2019 roku wyniosła 2,2 proc. wobec 1,9 proc. w czerwcu - podał w piątek Narodowy Bank Polski.
- USA: Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych w USA w lipcu wyniosła 1,191 mln w ujęciu zannualizowanym (SAAR). W czerwcu wskaźnik ten wyniósł 1,241 mln, po korekcie z 1,253 mln - podał Departament Handlu USA w komunikacie. Liczba wydanych nowych pozwoleń na budowę domów w USA w lipcu (wskaźnik aktywności w przyszłości w tym sektorze) wyniosła w ujęciu zannualizowanym (SAAR) 1,336 mln wobec 1,232 mln w poprzednim miesiącu, po korekcie z 1,220 mln.

Decyzja RPP (11.09.2019)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%	GERGB 10Y	-0.673	-0.005
stopy bez zmian		100%	USAGB 10Y	1.572	0.036
obniżka 25 bps		0%	POLGB 10Y	1.755	-0.039
PROGNOZA mBanku		bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD ustabilizował się poniżej 1,11. Do czwartku będzie rządził sentyment rynkowy. Przez weekend spłynęło kilka pozytywnych informacji ws. Rozmów USA z Chinami. Wygląda to bardziej jak próba ratowania sentymentu, a nie fakt. Niemniej jednak wystarczyło to do stabilizacji kursu. W czwartek wracają do gry dane makro i wskaźniki PMI dla strefy euro. Oczekiwane jest dalsze, nieznaczne pogorszenie indeksów. Poprawa powinna być przywitana przez inwestorów z entuzjazmem, dalsze spadki wzmocnią oczekiwania recesyjne. Piątek należał będzie do Powella i jego przemówienia w Jackson Hole. Jeśli uda mu się ustawić Fed przed oczekiwaniami rynkowymi, sentyment powinien się stabilizować (łącznie z możliwością cofnięcia odwrócenia krzywej rentowności).

EURUSD technicznie

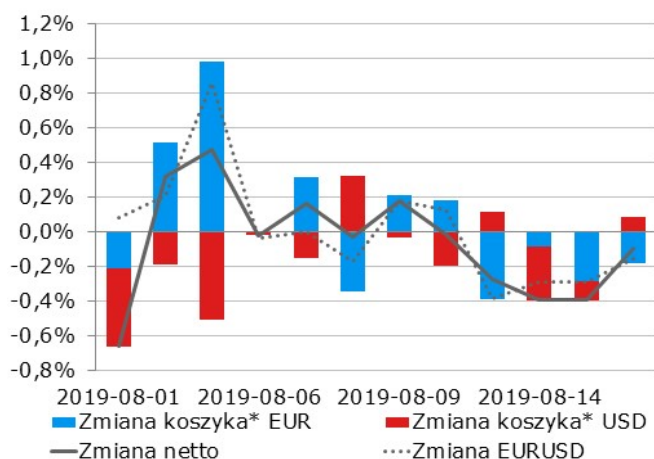
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range/falszywe wybiecie w dół.

Wykres tygodniowy wygląda spadkowo. Tymczasem na krótszych interwałach pojawiają się pewne symptomy stabilizacji, które wyglądają obiecująco. Warto zwrócić uwagę przede wszystkim na wykres dzienny. Jeśli kurs dziś zawróci w górę, notowania zdywergują wysyłając dość silny sygnał kupna. Na razie jeszcze dywergencja się nie rysuje, więc czekamy poza rynkiem.

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

Złoty skorygował się do 4,34 (przejściowo nawet 32-33). Nadal rynki pozostają niestabilne i to prawdopodobnie sentyment będzie rządził na walucie. Tymczasem przed nami kluczowe publikacje dot. polskiej gospodarki. Jeśli dane o produkcji przemysłowej, budowlano-montażowej, płac i sprzedaży detalicznej pokażą odbicie po słabym czerwcu (i będzie ono silne), teza o wysokiej odporności polskiej gospodarki na spowolnienie w gospodarce globalnej będzie ciągle aktualna. Wtedy – gdy tylko kurs opadnie – złoty powinien się umacniać. Wysokie stopy procentowe oraz silny wzrost (kto ma teraz 4%+?) powinny zachęcać inwestorów do powrotu. Solidny zjazd indeksów giełdowych może być dodatkowym argumentem.

EURPLN technicznie

Stara pozycja: T/P 300 ticków zysku.

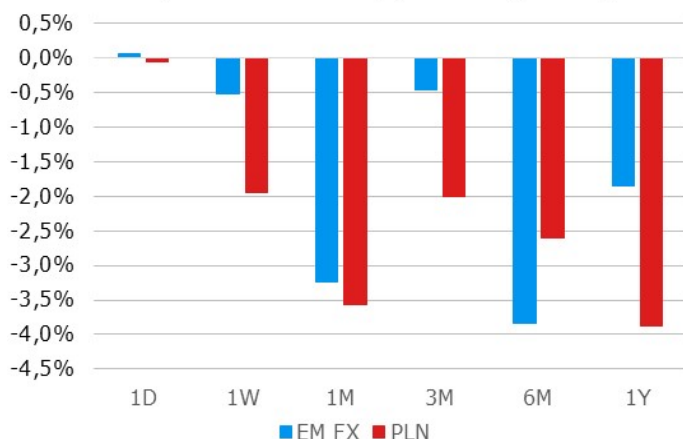
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: (Fałszywe?) wybiecie z range.

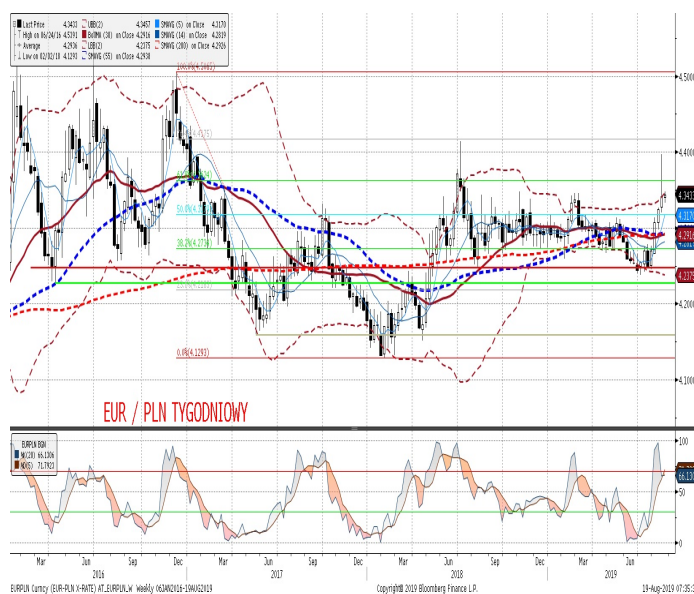
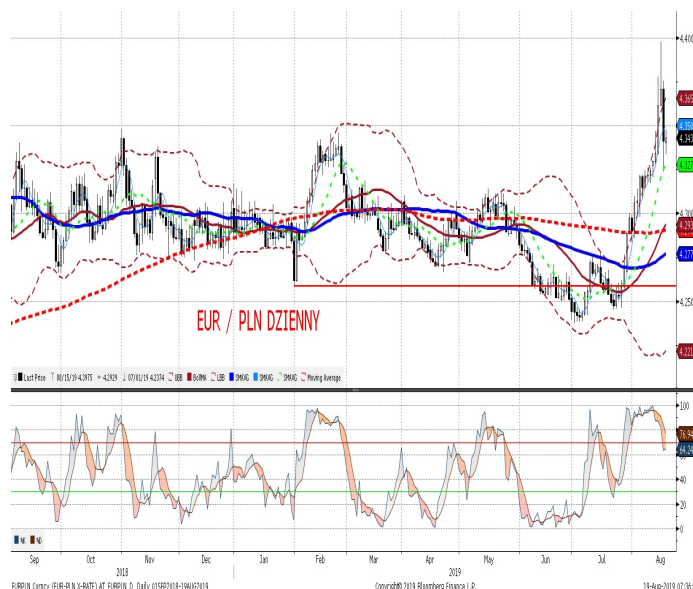
Kurs powrócił z dalekiej podróży, co widać szczególnie po świecy na wykresie tygodniowym. Notowania jednak stabilizują się w okolicy górnego ograniczenia poprzednio obowiązującego range, a najkrótszy interwał (4h) pokazuje wręcz oparcie się na MA55. Nie są to sygnały stricte spadkowe, a potencjał dywergencji, która skłoniła nas do zajęcia pozycji, wyczerpał się. Realizujemy 300 ticków zysku i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń. Zmienność pozostaje podwyższona.

Wsparcie	Opór
4,3460	4,5990
4,2374	4,5065
4,1511	4,4142

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



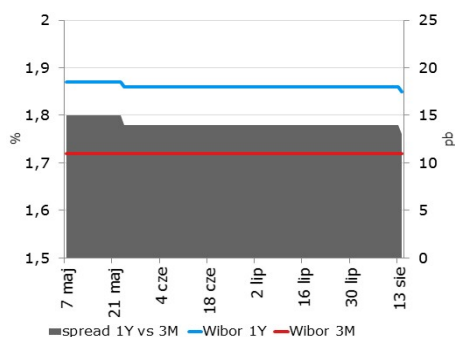
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



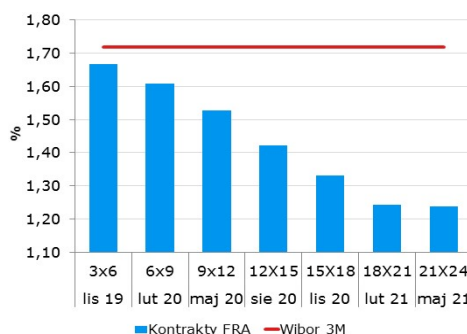
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.62	1.66	ON	1.25	1.55	EUR/PLN	4.3543
2Y	1.52	1.56	1M	1.10	2.00	USD/PLN	3.9281
3Y	1.45	1.49	3M	1.51	1.71	CHF/PLN	4.0093
4Y	1.42	1.46					
5Y	1.41	1.45					
6Y	1.41	1.45					
7Y	1.41	1.45					
8Y	1.41	1.45					
9Y	1.43	1.47					
10Y	1.45	1.49					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1090
1x4	1.67	1.71	EUR/JPY	117.96
3x6	1.63	1.67	EUR/PLN	4.3394
6x9	1.57	1.61	USD/PLN	3.9121
9x12	1.49	1.53	CHF/PLN	3.9939

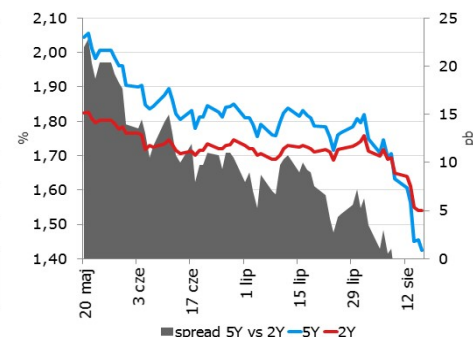
WIBOR 3M i 1Y



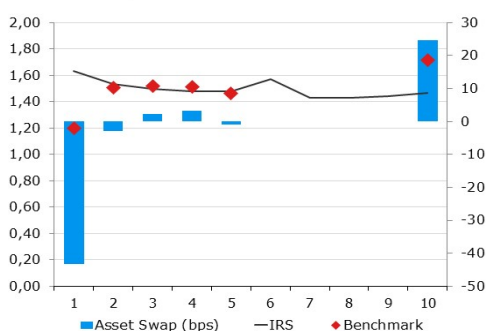
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



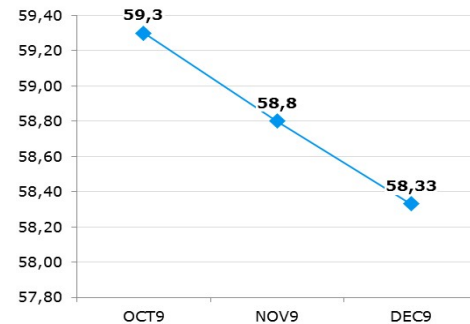
Asset swap i IRS



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.