

20 sierpnia 2019

## Raport Dzienny

### Autorzy:

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Maciej Zdrolik  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[maciej.zdrolik@mbank.pl](mailto: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](http://www.mbank.pl)

Nasze wszystkie publikacje  
dostępne są na stronie  
internetowej pod adresem:  
[www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/](http://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		
<b>19.08.2019 PONIEDZIAŁEK</b>							
11:00	EUR	Inflacja HICP <i>finalna</i> r/r (%)	lip	1.1		1.3	1.0
<b>20.08.2019 WTOREK</b>							
8:00	GER	PPI r/r (%)	lip	1.1		1.2	1.1
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
<b>21.08.2019 ŚRODA</b>							
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					
<b>22.08.2019 CZWARTEK</b>							
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
<b>23.08.2019 PIĄTEK</b>							
14:00	POL	M3 r/r (%)	lip	9.1		9.5	9.3
		Wystąpienie Powella w Jackson Hole					

## W tym tygodniu...

**Gospodarka polska:** O 10:00 GUS opublikuje dane z rynku pracy. Zgodnie z naszymi szacunkami zatrudnienie wzrosło w lipcu o 2,7% r/r. Kompozycja poprzedniego odczytu była całkiem dobra (zwyżki w przemyśle, transporcie, handlu), jednak sezonowość implikuje zatrzymanie tych kategorii. Dynamika wynagrodzeń powinna wrócić w znane z poprzednich miesięcy okolice (7,8%), za sprawą efektu kalendarza i niskiej bazy na górnictwie.

**Gospodarka globalna:** Dziś relatywnie spokojny dzień po względem publikowanych danych. Jedyny warty uwagi odczyt za nami – Indeks PPI w Niemczech wyniósł 1,1% r/r

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Eurostat: Ceny liczone według HICP w Polsce w lipcu 2019 r. w ujęciu rocznym wzrosły o 2,5 proc. wobec wzrostu o 2,3 proc. miesiąc wcześniej.
- NBP: Liczba Ukraińców pracujących w Polsce spadnie o 20-25 proc. w związku z otwarciem rynku pracy w Niemczech - oceniają Katarzyna Saczuk i Robert Wyszynski z Departamentu Analiz Ekonomicznych NBP w wywiadzie dla Obserwatorfinansowy.pl.
- EUR: Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 1,0 proc. w VII w ujęciu rdr - podał w komunikacie Eurostat w II wylczeniu.

Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wylczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.673	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.591	-0.004
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.744	0.000
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

EURUSD był wczoraj stabilny. Wciąż brakuje nowych danych makro dla rynkowego układu pokarmowego, ale nie zabraknie informacji politycznych. Dziś wotum nieufności wobec rządu we Włoszech (jeśli rząd upadnie, kolejny krok należy do prezydenta, który może poszukać nowego lidera, a jeśli się nie uda – rozpisać przedterminowe wybory). Gdzieś w tle toczyć się będą spekulacje o tym, co też może powiedzieć Powell w Jackson Hole i co Johnson ustali z Merkel i Macronem ws. Brexitu (jutro i pojutrze). Prawdopodobnie kompletnym szumem informacyjnym dla rynków jest ofensywa Trumpa dotycząca konieczności znacznych (100pb) obniżek stóp procentowych i odmienne poglądy Rosengrena na ten temat (brak konieczności obniżek, dobry stan gospodarki), który nie jest bezpośrednio z zarządu FOMC, a więc mógł się bez przeszkód wypowiedzieć.

## EURUSD technicznie

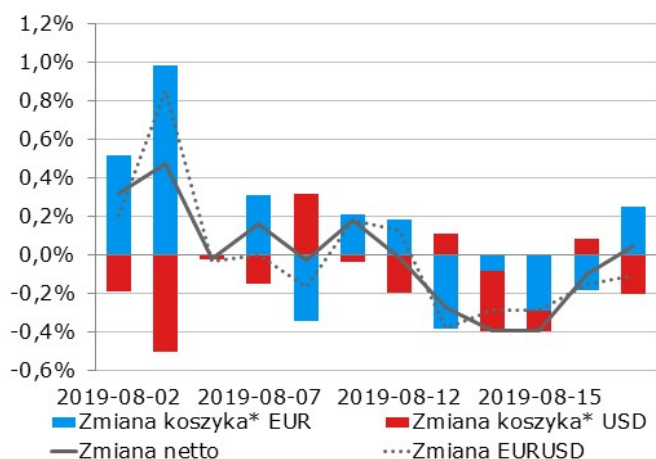
**Pozycja:** Brak.

**Preferencja:** Range/falszywe wybicie w dół.

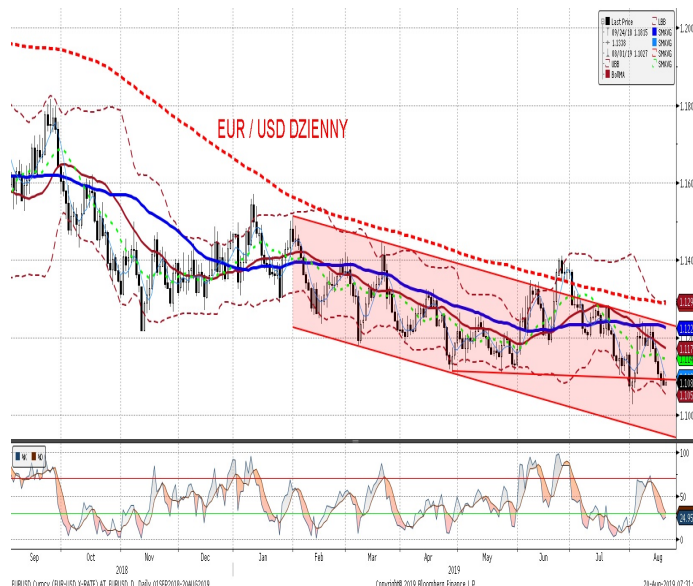
Bez zmian. Na krótszych interwałach pojawiają się pewne symptomy stabilizacji, które wyglądają obiecująco. Warto zwrócić uwagę przede wszystkim na wykres dzienny. Jeśli kurs dziś zwróci w górę, notowania zdywergują wysyłając dość silny sygnał kupna. Na razie jeszcze dywergencja się nie rysuje (i co więcej - kurs w zasadzie stoi), więc czekamy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1024	1,1651
1,0864	1,1570
1,0341	1,1412

### Dekompozycja zmian EUR/USD



\* Koszyki walutowe wylczone są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



## EURPLN fundamentalnie

Korekta korekty na EURPLN i kurs ponownie w okolicy 4,36-37. Co ciekawe, złoty tym razem osłabiał się przy większym apetycie na ryzyko i osłabiającym się rynku długu. Nie był to jednak fenomen stricte polski – dokładnie tak samo zachowywał się forint, choć sam węgierski rynek długu zniósł wczorajszy dzień dużo lepiej. Dziś dane z rynku pracy. Choć samo zatrudnienie będzie interesujące, kluczową daną na dziś będą płace. Powrót dynamiki w okolicy 7% będzie oznaczał, że w poprzednim miesiącu dni robocze zagrały także w innych danych makro. To z kolei powinno pozwolić zbudować na powrót dobry scenariusz dla gospodarki polskiej i umocnić złotego (do wczoraj rynek wycenił obniżkę stóp o 50pb w horyzoncie do 18 miesięcy).

## EURPLN technicznie

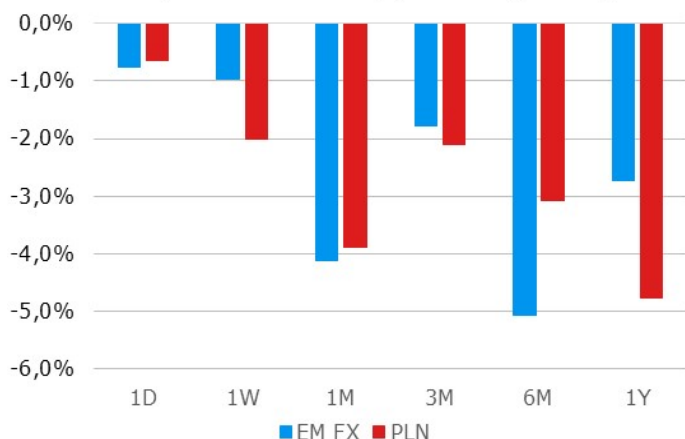
**Nowa pozycja:** Brak.

**Preferencja:** (Fałszywe?) wybiecie z range.

Wczorajszy T/P był dobrą decyzją. Kurs odbił się od MA55H4 i wrócił w okolicy 4,37. Nie widać przy tym żadnych symptomów wyczerpania tego nowego impulsu (flaga na 4h, brak dywergencji, próba przebicia w dół zakończyła się na MA30). Zmienność pozostaje podwyższona i pozostajemy poza rynkiem.

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)

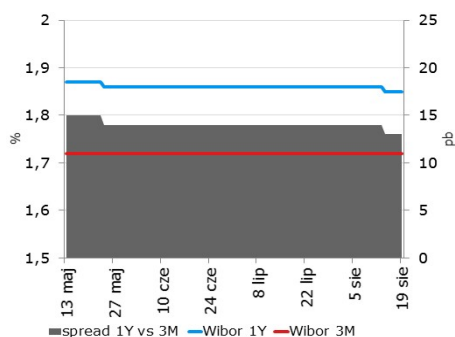


Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara

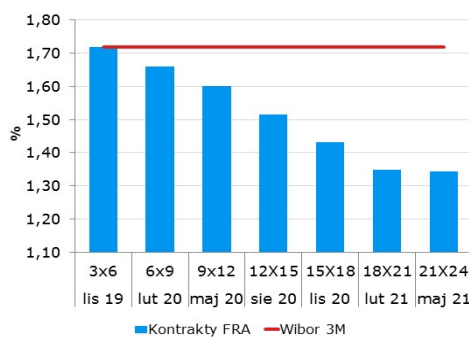


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP		
1Y	1.65	1.69	ON	1.25	1.55	EUR/PLN	4.3519	
2Y	1.60	1.64	1M	1.45	1.65	USD/PLN	3.9199	
3Y	1.54	1.58	3M	1.52	1.72	CHF/PLN	4.0071	
4Y	1.52	1.56						
5Y	1.52	1.56	FRA		BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	1.52	1.56	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1077	
7Y	1.53	1.57	1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	118.11	
8Y	1.54	1.58	3x6	1.68	1.72	EUR/PLN	4.3662	
9Y	1.56	1.60	6x9	1.62	1.66	USD/PLN	3.9417	
10Y	1.58	1.62	9x12	1.56	1.60	CHF/PLN	4.0153	

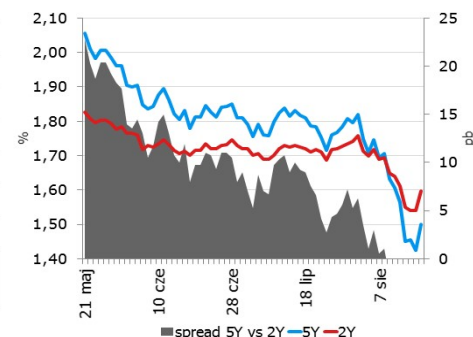
### WIBOR 3M i 1Y



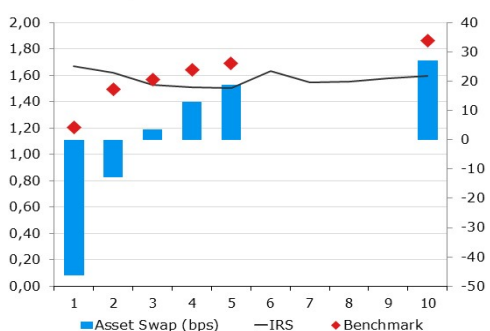
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



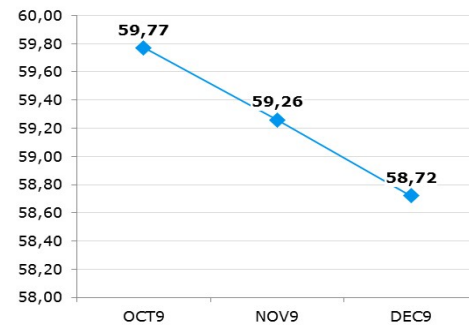
### Asset swap i IRS



### 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](mailto:research@mbank.pl) służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.