

27 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		
26.08.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	sie		91.8	92.1 (r)	91.3
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	sie		98.9	99.6 (r)	97.3
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lip	5.3	5.3	5.4	5.2
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	lip		1.3	1.8 (r)	2.1
27.08.2019 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	sie		0.90	0.90	
16:00	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej CB (pkt.)	sie		130.0	135.7	
28.08.2019 ŚRODA							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
29.08.2019 CZWARTEK							
9:00	SPA	Inflacja HICP r/r flash (%)	sie		0.6	0.6	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	sie		102.3	102.7	
14:00	GER	Inflacja HICP r/r flash (%)	sie		1.2	1.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.08			209	
14:30	USA	PKB kw/kw drugi odczyt (%)	Q2		2.0	2.1	
30.08.2019 PIĄTEK							
8:45	FRA	Inflacja HICP r/r flash (%)	sie		1.2	1.3	
10:00	POL	PKB r/r final (%)	Q2	4.5	4.4	4.7	
10:00	POL	CPI r/r flash (%)	sie		2.8	2.9	
11:00	EUR	Inflacja HICP r/r flash (%)	sie		1.0	1.1	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	lip		0.3	0.4	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	lip		0.5	0.3	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	lip		1.4	1.4	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	sie		48.0	44.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Decyzja banku centralnego Węgier nie przyniesie zmian w polityce pieniężnej tego kraju. W Stanach Zjednoczonych kalendarz zawiera wyłącznie dane o koniunkturze konsumenckiej (Conference Board) za sierpień.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Fitch: Agencja Fitch podtrzymała szacunek deficytu sektora finansów publicznych Polski w 2020 r. na poziomie 2,8 proc. PKB - wynika z raportu Fitch z 23 sierpnia. W przedstawionych po raz pierwszy prognozach na 2021 r. agencja szacuje deficyt gg na poziomie 2,9 proc. PKB.
- Zubelewicz: RPP, utrzymując przez kolejne miesiące obecny poziom stóp procentowych, pozbawiła się standardowego i potencjalnie skutecznego narzędzia polityki pieniężnej na wypadek kryzysu - ocenił w komentarzu przesłanym PAP Biznes członek RPP, uzasadniając decyzję o głosowaniu za podwyżką stóp proc. w lipcu.
- GUS: Stopa bezrobocia w lipcu 2019 r. wyniosła 5,2 proc. wobec 5,3 proc. w czerwcu.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w VIII 94,3 pkt. wobec 95,8 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie z 95,7 pkt.

Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.704	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.530	-0.026
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.990	-0.069
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Dolar wczoraj umocnił się wobec euro, korzystając z lekkiego uspokojenia nastrojów w wojnie handlowej po piątkowych zapowiedziach kolejnych cel. Wczoraj D. Trump wskazywał na szansę powrotu do stołu negocjacyjnego, powołując się na wcześniejsze rozmowy z przedstawicielami chińskiej administracji (choć ta nie potwierdziła, że takie rozmowy miały miejsce). Dzisiejszy relatywnie pusty kalendarz danych (koniunktura konsumencka CB, finalny odczyt PKB w Niemczech), powoduje że wciąż czynniki polityczne będą głównym czynnikiem wpływającym na zachowanie EURUSD (Chiny – USA, negocjacje w sprawie nowego włoskiego rządu).

EURUSD technicznie

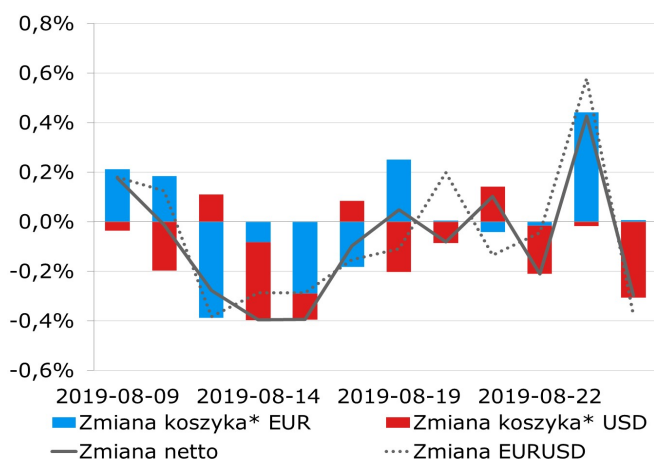
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1094, S/L 1,1040.

Preferencja: Range/fałszywe wybiecie w dół.

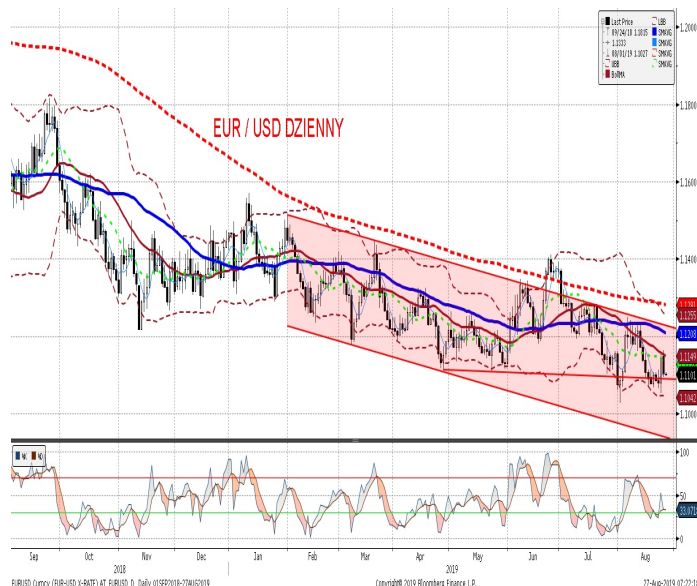
EURUSD z powrotem w okolicy 1,11, a skutecznym oporem okazało się być BollMA30 na wykresie dziennym i, co najważniejsze, MA200 na 4H. Ten drugi opór w ostatnich dwóch miesiącach był stuprocentowo skuteczny i z punktu widzenia naszej pozycji należy uznać to za powód do niepokoju – może to bowiem oznaczać, że potencjał potrójnej dywergencji na 4H wyczerpał się i kurs wrócił do wcześniejszego, wąziutkiego zakresu wahań. Kupującym EURUSD doradzamy ciasne S/L.

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 odrobił wczoraj piątkowe straty wobec euro. Ponownie decydowały informacje z negocjacji Chiny – Stany Zjednoczone, które tym razem jednak uspokajały nastroje, skutkując lekką poprawą globalnych nastrojów i w konsekwencji przekładając się na umocnienie złotego. Temu pomagać też mogły wczorajsze doniesienia prasowe o planowanym braku deficytu w budżecie na 2020 rok (choć to jednak nastroje globalne głównie determinowały zachowanie EURPLN). Dzisiejszy dzień nie powinien się istotnie różnić. EURPLN wciąż powinien zależeć od nowych doniesień z wojny handlowej. Możemy poznać też nowe szczegóły w sprawie polskiego budżetu (dziś projekt ustawy budżetowej będzie omawiany na Radzie Ministrów).

EURPLN technicznie

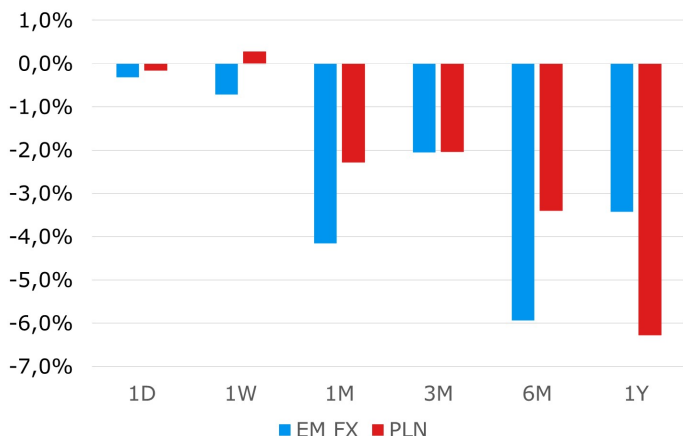
Pozycja: Mała pozycja long po 4,3815, S/L 4,3480.

Preferencja: (Falszywe?) wybiecie z range.

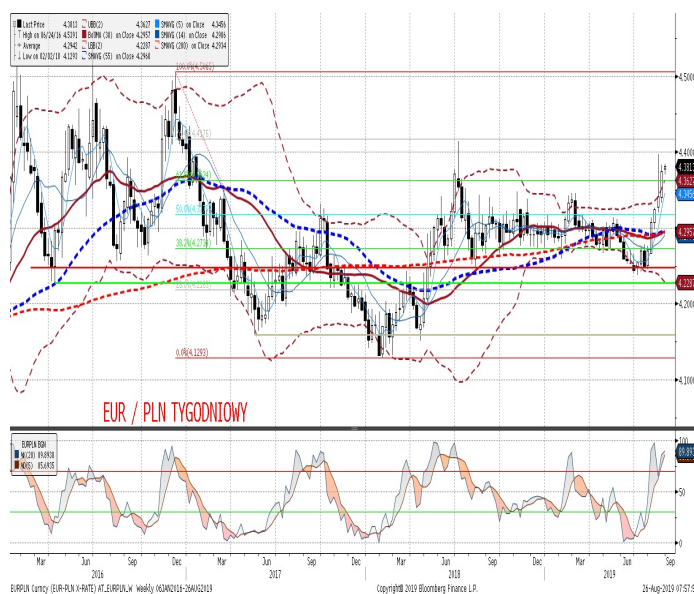
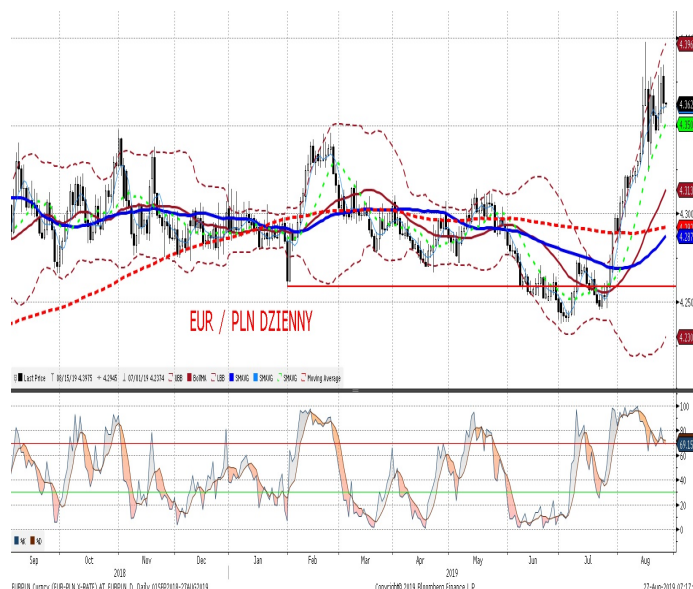
Krok wstecz na EURPLN, ale wczorajsza czarna świeca nie przyniosła powrotu do dawnej formacji chorągiewki i nie zaniegowała trendu wzrostowego na 4H i na wykresie dziennym. Dlatego też jesteśmy skłonni postrzegać to jako relatywnie dobry sygnał. Nasza pozycja pozostaje zatem bez zmian i czekamy na atak na 4,40.

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)



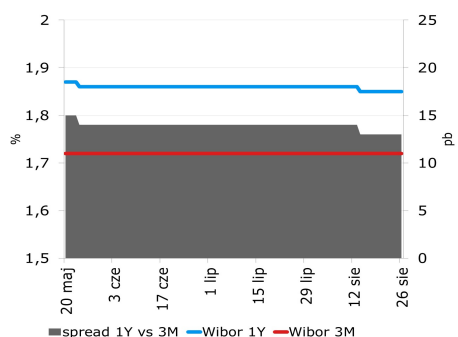
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



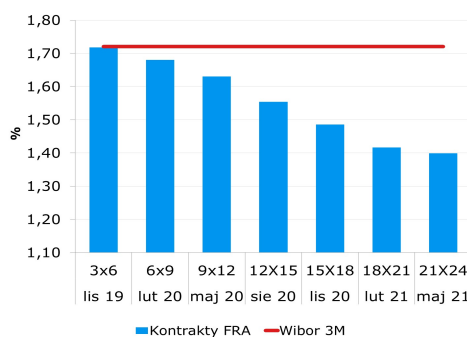
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.67	1.71	ON	1.25	1.55	EUR/PLN	4.3719
2Y	1.63	1.67	1M	1.59	1.79	USD/PLN	3.9335
3Y	1.61	1.65	3M	1.62	1.82	CHF/PLN	4.0188
4Y	1.59	1.63					
5Y	1.58	1.62					
6Y	1.58	1.62					
7Y	1.59	1.63					
8Y	1.60	1.64					
9Y	1.61	1.65					
10Y	1.63	1.67					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.63	1.68	EUR/USD	1.1101
1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	117.77
3x6	1.69	1.72	EUR/PLN	4.3601
6x9	1.64	1.68	USD/PLN	3.9300
9x12	1.59	1.63	CHF/PLN	4.0130

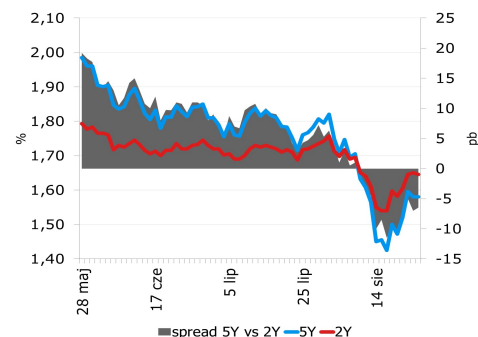
WIBOR 3M i 1Y



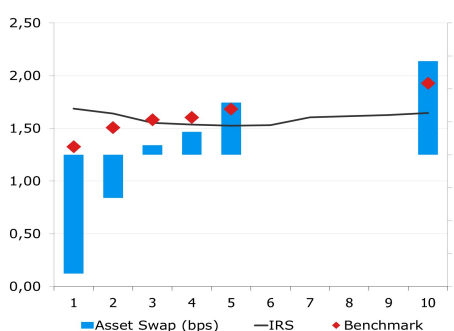
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



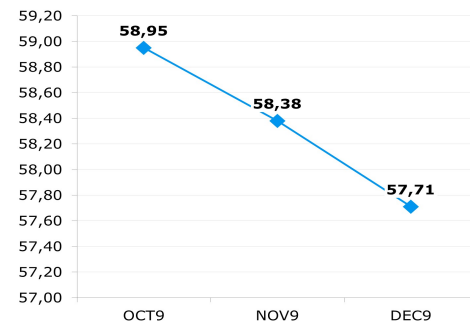
Asset swap i IRS



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.