

30 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		
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	0.90
16:00	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej CB (pkt.)	sie		130.0	135.7	135.1
28.08.2019 ŚRODA							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
29.08.2019 CZWARTEK							
9:00	SPA	Inflacja HICP r/r flash (%)	sie		0.6	0.6	0.4
11:00	EUR	ESI (pkt.)	sie		102.3	102.7	103.1
14:00	GER	Inflacja HICP r/r flash (%)	sie		1.2	1.1	1.0
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.08		214	211 (r)	215
14:30	USA	PKB kw/kw drugi odczyt (%)	Q2		2.0	2.1	2.0
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	2.9	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 polska: Dziś poznamy finalne dane o PKB w II kw. i wstępny odczyt inflacji za sierpień. Wstępny odczyt PKB sugeruje spowolnienie tempa wzrostu w II kwartale do 4,4% r/r. Szacujemy wyższy wzrost konsumpcji prywatnej niż w I kwartale (okolice 4,1%) oraz nieco niższy inwestycji (8-8,5%). Konsumpcja publiczna powinna pozostać silnym wsparciem dla wzrostu (okolice 6% r/r). Dane eksportowe sugerują, że można spodziewać się dodatniej kontrybucji ze strony eksportu netto (+0,4pp), która spotka się z kontrą po stronie zapasów (od -0,6 do nawet 1 pkt. proc.). W kwestii inflacji spodziewamy się, że będzie ona zbliżona do tej z poprzedniego miesiąca i wyniesie 2,9% r/r. To, że stanie się tak pomimo spadków cen paliw, można przypisać niższemu od wzorca sezonowego spadkom cen żywności oraz stabilizacji inflacji bazowej na poziomie 2,2%.

Gospodarka globalna: W Europie warto odnotować kolejne publikacje danych o inflacji za sierpień (Francja i szacunek Eurostatu dla całej strefy euro) – po danych z Hiszpanii i Niemiec można spodziewać się roczarowania. Tydzień w USA kończy publikacja miesięcznych danych o wydatkach i dochodach gospodarstw domowych wraz z towarzyszącym im deflatorem konsumpcji (inflacja PCE), a także ostatnie odczyty koniunktury publikowane w sierpniu: finalne dane Uniwersytetu Michigan na temat sentymentu konsumentów i wskaźnik Chicago PMI.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **POL:** Deficyt budżetu po lipcu wyniósł 4,8 mld zł, czyli 16,8 proc. planu i vs. 12 mld zł przewidywanego wykonania w 2019 r. - podał resort finansów w komunikacie. W okresie od stycznia do lipca dochody wyniosły 228,8 mld zł (59 proc. planu), a wydatki 233,5 mld zł (56,1 proc. planu).
- **EUR:** Stopy procentowe Europejskiego Banku Centralnego jeszcze nie osiągnęły dolnej granicy – napisała Christine Lagarde, desygnowana na stanowisko prezes EBC, w odpowiedzi na pytania posłów Parlamentu Europejskiego. Lagarde dodała, że EBC dysponuje środkami, by odpowiedzieć na ewentualne spowolnienie gospodarcze.
- **USA:** Produkt Krajowy Brutto w II kwartale wzrósł o 2,0 proc. w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kdk - podał Departament Handlu USA w drugim wyliczeniu.

Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.698	-0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.496	-0.010
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.792	0.002
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD kontynuuje ruch w dół. Wciąż decyduje o tym globalny pesymizm, choć z zestawu powodów do niepokojów (wojna handlowa USA - Chiny, Brexit), wypadł wczoraj jeden czynnik, tj. sytuacja we Włoszech, gdzie Conte powinien utworzyć nowy rząd. Dodatkowo, słowa przyszłej szefowej EBC C. Lagarde, o tym, że stopy procentowe EBC jeszcze nie osiągnęły dolnej granicy wspomagają ten ruch. W drugim kierunku wypowiedział się Knot z EBC („na razie nie ma potrzeby, by wznawiać program QE”), próbując zbijać oczekiwania przed nadchodzącym posiedzeniem EBC. Jednak dalsze osłabienie euro wobec dolara sugeruje, że to słowom Lagarde rynki uwierzyły bardziej. Dziś EURUSD dalej powinien podążać w dół (wciąż głównie decyduje risk-off), ponadto może zależeć od danych inflacyjnych zarówno w Europie (wczorajsze HICP w Niemczech poniżej oczekiwań) jak i USA (PCE).

EURUSD technicznie

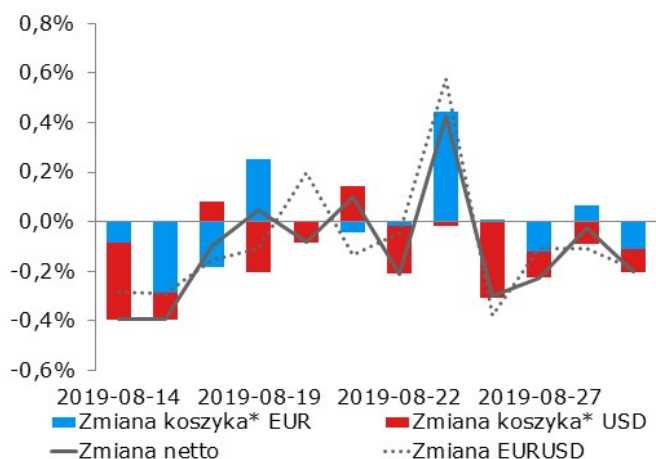
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1094 + mała pozycja long po 1,1048; S/L 1,1015.

Preferencja: Range/falszywe wybiecie w dół.

Notowania oderwały się od średnich i osiadły w okolicy minimumów lokalnych (1,1040). Bliskość tegorocznych minimumów zachęca nas do podwojenia pozycji z wyjściem ustawionym na 1,1015. Ruch w dół jest dość niemrawy i w zasadzie dzięki temu wszystko może się zdarzyć.

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.

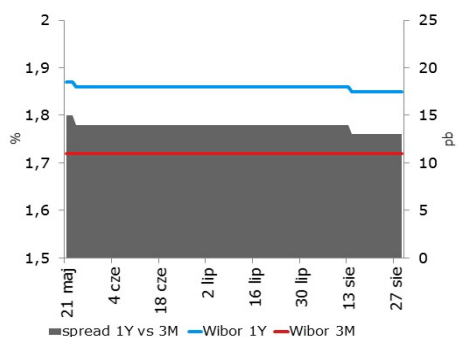


EURPLN technicznie

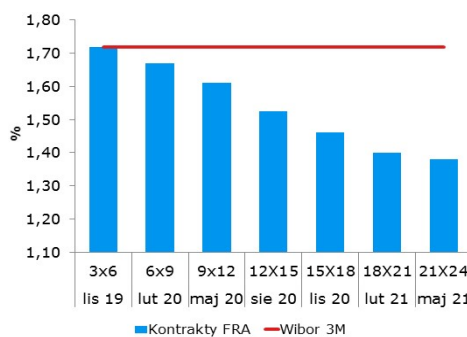
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.66	1.70	ON	1.00	1.60	EUR/PLN	4.3845
2Y	1.61	1.65	1M	1.65	1.85	USD/PLN	3.9586
3Y	1.55	1.59	3M	1.58	1.78	CHF/PLN	4.0252
4Y	1.52	1.56					
5Y	1.50	1.54					
6Y	1.49	1.53					
7Y	1.48	1.52					
8Y	1.48	1.52					
9Y	1.49	1.53					
10Y	1.50	1.54					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1056
1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	117.75
3x6	1.68	1.72	EUR/PLN	4.3870
6x9	1.63	1.67	USD/PLN	3.9684
9x12	1.57	1.61	CHF/PLN	4.0222

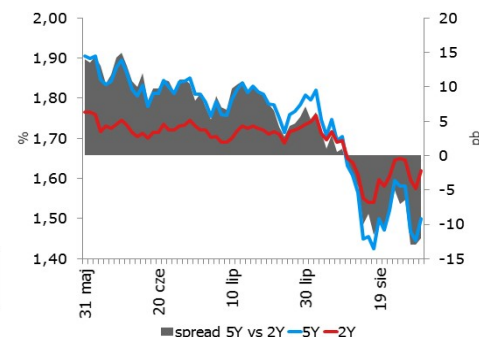
WIBOR 3M i 1Y



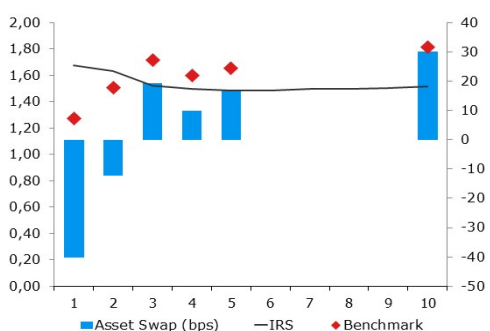
WIBOR 3M i stawki FRA



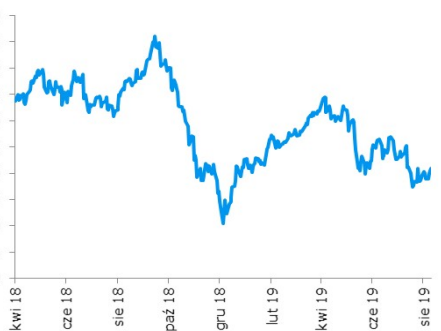
IRS 5Y i 2Y



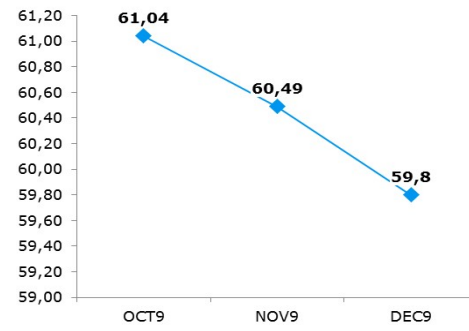
Asset swap i IRS



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.