

5 września 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		
2.09.2019 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	Caixin PMI w przemyśle (pkt.)	sie		49.8	49.9	50.4
9:00	POL	PMI (pkt.)	sie	47.0	47.6	47.4	48.8
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	sie		51.0	49.7	51.1
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	sie		43.6	43.2	43.5
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	sie		47.0	46.5	47.0
3.09.2019 WTOREK							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	lip		0.2	0.7	0.2
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	sie		50.0	49.9	50.3
16:00	USA	ISM w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	sie		51.5	51.2	49.1
4.09.2019 ŚRODA							
3:45	CHN	Caixin PMI w usługach (pkt.)	sie		51.7	51.6	52.1
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	sie		53.3	52.6	53.4
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	sie		54.4	54.5	54.8
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	sie		53.4	53.2	53.5
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lip		-0.6	1.2 (r)	-0.6
5.09.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		-1.4	2.5	-2.7
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	sie		143	156	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	24.08		215	215	
15:45	USA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	sie		50.9	50.9	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	lip		0.8	0.6	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	sie		53.6	53.7	
6.09.2019 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip		-3.8	-5.2	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	sie		165	164	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	sie		3.7	3.7	
14:30	USA	Przeciętne wynagrodzenie godzinowe m/m (%)	sie		0.3	0.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzień rozpoczął się od publikacji danych na temat zamówień w niemieckim przemyśle. W ciągu dnia czeka nas decyzja banku centralnego Szwecji oraz długa seria danych z USA. Ta ostatnia obejmuje m.in. odczyt zatrudnienia wg ADP, cotygodniowy raport z rynku pracy, dane o zamówieniach w przemyśle oraz odczyty koniunktury w usługach w sierpniu (Markit PMI i ISM). Dane ADP i ISM będą przez uczestników rynku traktowane jako przygrywka przed jutrzejszą publikacją danych NFP.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Morawiecki: Płaca minimalna w 2020 r. może być wyższa niż zaproponowane wcześniej 2.450 zł – powiedział w środę w Polsat News premier.
- Morawiecki: Decyzja kto będzie ministrem finansów do końca tej kadencji Parlamentu zapadnie w najbliższych dniach – powiedział w środę w Polsat News premier.
- EUR: Indeks PMI w usługach wyniósł w VIII 53,5 pkt. wobec 53,2 pkt. w poprzednim miesiącu - podano końcowe wyliczenia.
- CHN: Indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Chin, wyniósł w VIII 52,1 pkt. wobec 51,6 pkt. w poprzednim miesiącu - podały Caixin i Markit Economics.

Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.691	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.472	0.052
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.819	-0.001
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Nadzieje na deeskalację konfliktu w Hongkongu (tamtejsze władze wycofały się z ze zmian ustawy ekstradycyjnej będącej zarzewiem konfliktu) i nieco wyższe niż oczekiwano odczyty PMI w usługach w Europie wwały trochę optymizmu na rynki. Giełdy zazieleniły się, a lekka poprawa nastrojów przełożyła się też na EURUSD – ten wczoraj w górę. Z zestawu pozytywnych sygnałów wyłamała się Wielka Brytania, gdzie pogłębia się Brexitowy chaos (Izba Gmin głosowała wczoraj zarówno przeciwko bezumownemu Brexitowi, jak i przeciwko przedterminowym wyborom). Umocnienie euro wobec dolara może być dzisiaj kontynuowane. Sprzyjają temu informacje, że Chiny i USA uzgodniły październikowy termin wznowienia negocjacji. Dodatkowo, jeśli amerykańska koniunktura w usługach wg ISM, podaży za odczytami w przemyśle czy wstępnym usługowym PMI (oba wskaźniki w dół) będzie to kolejnym argumentem za słabszym dolarem.

EURUSD technicznie

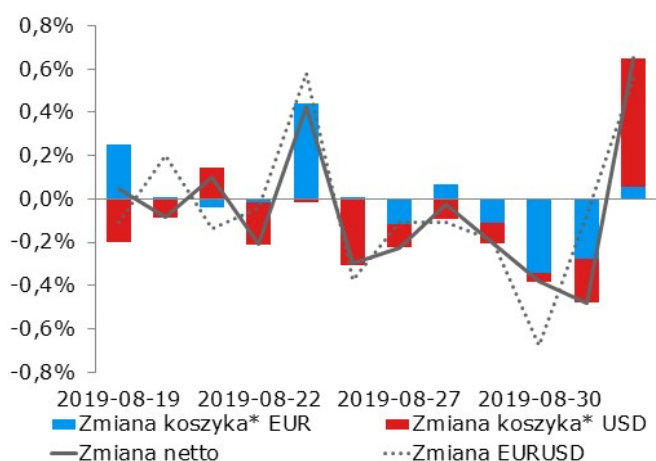
Pozycja: Mała pozycja short po 1,0976, S/L na 1,0880.

Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.

Notowania odbiły się od dolnego ograniczenia kanału spadkowego i przy okazji na 4H pojawiła się dywergencja. Jak na razie, notowania w wyniku tej korekty wzrostowej dotarły do MA14D (ma 4H w tym miejscu jest MA55D), co naszej pozycji zapewnia skromny zysk (ok. 55 pipsów). Nie widzimy na razie sygnałów zakończenia wzrostów, dlatego obstawiamy kontynuację korekty wzrostowej.

Wsparcie	Opór
1,0906	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 lekko umacniał się wczoraj na początku dnia, korzystając z poprawy globalnych nastrojów, później jednak tracił wobec euro (być może zadziałały niepokoje związane z Brexitem, a być może zadecydowała realizacja zysków na długich pozycjach w złotym i innych walutach EM). W efekcie dzisiejszy dzień EURPLN zaczyna na podobnych poziomach co wczoraj. Wczorajsze ruchy złotego powodowane były czynnikami globalnymi – analogicznie zachowywały się inne waluty regionu jak węgierski forint czy czeska korona. Poprawa globalnego sentymentu powinna pomagać złotemu, dzisiaj więc można oczekiwać jego umocnienia.

EURPLN technicznie

Stara pozycja: Zamykamy małą pozycję short po 4,3466 (509 pipsów zysku).

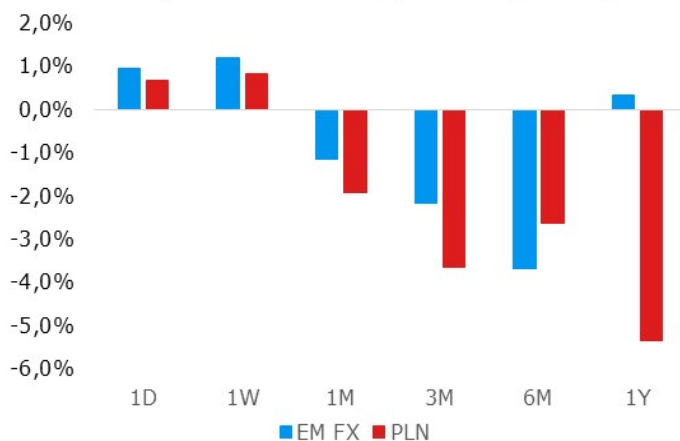
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: Podniesienie przedziału wahań.

EURPLN odbił się od wsparcia wyznaczonego na dziennym przez skrzyżowanie MA30 i FIBO, a na czterogodzinowym przez MA200. Nie towarzyszy wprowadzie temu dywergencja, ale potencjał do zakończenia korekty spadkowej jest na tyle duży, że decydujemy się na zamknięcie naszej pozycji w celu ochrony zysków. Będziemy gotowi do jej odnowienia w dogodnym momencie.

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)



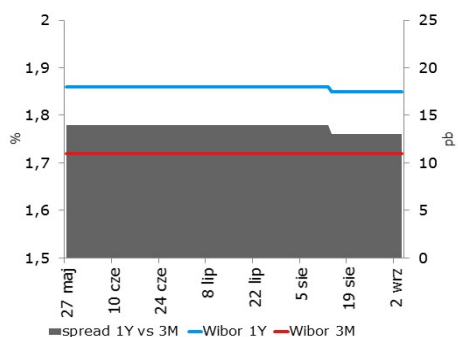
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



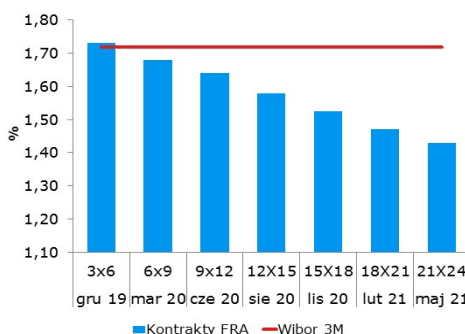
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.67	1.71	ON	1.25	2.25	EUR/PLN	4.3385
2Y	1.65	1.69	1M	1.66	1.86	USD/PLN	3.9414
3Y	1.59	1.63	3M	1.60	1.80	CHF/PLN	3.9966
4Y	1.56	1.60					
5Y	1.54	1.58					
6Y	1.53	1.57					
7Y	1.53	1.57					
8Y	1.53	1.57					
9Y	1.53	1.57					
10Y	1.53	1.57					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1035
1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	117.39
3x6	1.69	1.73	EUR/PLN	4.3378
6x9	1.64	1.68	USD/PLN	3.9317
9x12	1.58	1.64	CHF/PLN	3.9994

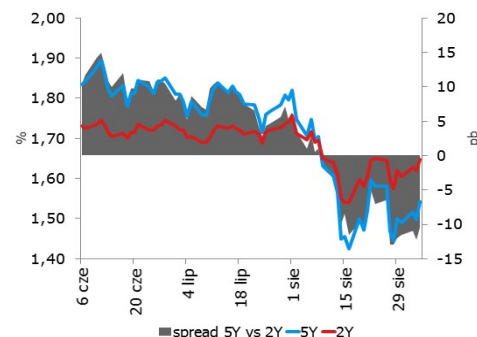
WIBOR 3M i 1Y



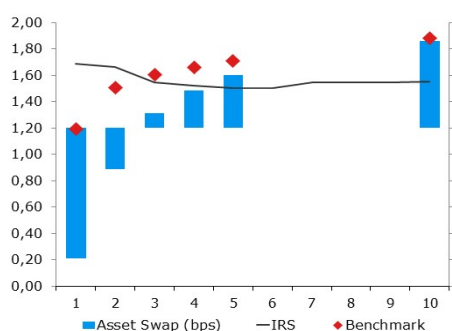
WIBOR 3M i stawki FRA



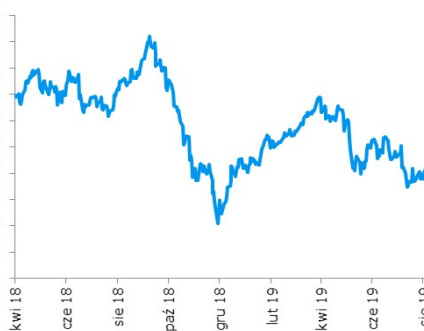
IRS 5Y i 2Y



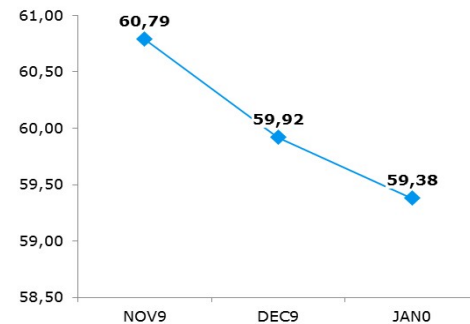
Asset swap i IRS



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.