

10 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
9.09.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		-0.3	-0.1	0.1
10.09.2019 WTOREK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	sie		2.6	2.8	2.8
3:30	CHN	PPI r/r (%)	sie		-0.9	-0.3	-0.8
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.5	-2.3	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sie		2.9	2.9	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sie		3.2	3.3	
10:00	ITA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		-0.1	-0.2	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lip		3.9	3.9	
11.09.2019 ŚRODA							
	POL	Decyzja RPP (%)	wrz	1.50	1.50	1.50	
14:30	USA	PPI r/r (%)	sie		1.7	1.7	
12.09.2019 CZWARTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		-0.1	-1.6	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	wrz	-0.50	-0.50	-0.40	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	07.09		215	217	
14:30	USA	CPI r/r (%)	sie		1.7	1.8	
13.09.2019 PIĄTEK							
10:00	POL	CPI r/r final (%)	sie	2.9	2.8	2.9	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	sie	-765	-334	21	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	sie	18800	19050	18068	
14:00	POL	Import (mln EUR)	sie	19100	19106	18145	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sie		0.3	0.7	
15:00	USA	Koniunktura kons. U.Mich (pkt.)	wrz		90.0	89.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W Europie warto dziś zwrócić uwagę na publikację danych o inflacji w Czechach i na Węgrzech (konsensusy rynkowe wskazują na jej nieznaczny spadek), na kolejne odczyty produkcji przemysłowej z Europy (Francja i Włochy) oraz na dane z brytyjskiego rynku pracy. W Stanach Zjednoczonych bez publikacji.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Budżet państwa może być znolizowany, by umożliwić w 2020 r. wypłatę 13. emerytury - powiedzieli w programach radiowych szef sztabu wyborczego PiS Joachim Brudziński i szef KPRM Michał Dworczyk.
- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro we wrześniu wyniósł -11,1 pkt. wobec -13,7 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix.
- GBR: Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii wzrosła o 0,1 proc. mdm w VII, podczas gdy poprzednio spadła o 0,1 proc. - poinformowało Krajowe Biuro Statystyki w Londynie.

Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.573	0.012
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.647	0.022
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.018	0.076
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Wczorajsze doniesienia medialne o możliwym rozluźnieniu niemieckiej polityki fiskalnej (Reuters informował o analizowanych możliwościach zwiększenia wydatków poza budżetem) pomogły umocnić się euro w stosunku do dolara. Ruchowi temu sprzyjały też pozostałe ważniejsze wczorajsze wydarzenia: kolejna przegrana B. Johnsona w brytyjskim parlamencie, co oddala wizję bezumownego Brexitu; wotum zaufania dla nowego włoskiego rządu; czy wypowiedzi Mnuchina wskazujące na progres w rozmowach Chiny – USA. Wszystkie one powinny poprawiać nastroje na rynkach. Niezmiennie najważniejsza dla EURUSD jest czwartkowa decyzja EBC i to oczekiwania wobec niej będą kształtować zachowanie eurodolara. Publikowane dziś dane o produkcji przemysłowej w Europie przejdą raczej niezauważone dla EURUSD.

EURUSD technicznie

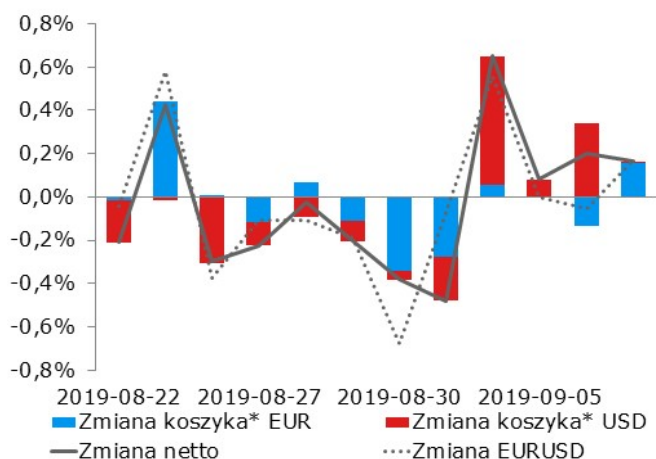
Pozycja: Mała pozycja long po 1,0976, S/L na 1,0880.

Preferencja: Range/fałszywe wybiecie w dół.

Bez większych zmian. Notowania ustanowiły nowe lokalne minimum na dolnym ograniczeniu kanału spadkowego i delikatnie rosną. Od czasu otwarcia naszej pozycji nie pojawiły się żadne nowe sygnały, dlatego wypada nam tylko potwierdzić jej istnienie i chęć obstawienia korekty wzrostowej (przynajmniej do 1,11).

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 skorzystał z poprawiających się wczoraj globalnych nastrojów (powody wymieniliśmy w komentarzu do EURUSD) i lekko umacniał się wobec euro. Również na EURPLN wszyscy czekają na czwartkową decyzję EBC. Jeśli EBC nie zawiedzie rynków, ogłaszając istotne łagodzenie polityki monetarnej, powinno to sprzyjać złotemu. Ten korzystałby z relatywnie wyższych stóp, przy wciąż solidnym wzroście. Dziś rozpoczyna się posiedzenie RPP, lecz, jak pisaliśmy wczoraj, pozostanie ono raczej bez istotniejszego wpływu na EURPLN.

EURPLN technicznie

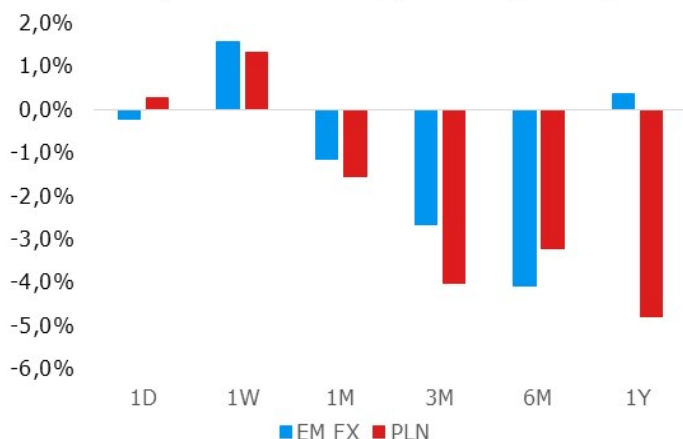
Pozycja: Mała pozycja short po 4,3328, S/L 4,3510 i T/P 4,30.

Preferencja: Podniesienie przedziału wahań.

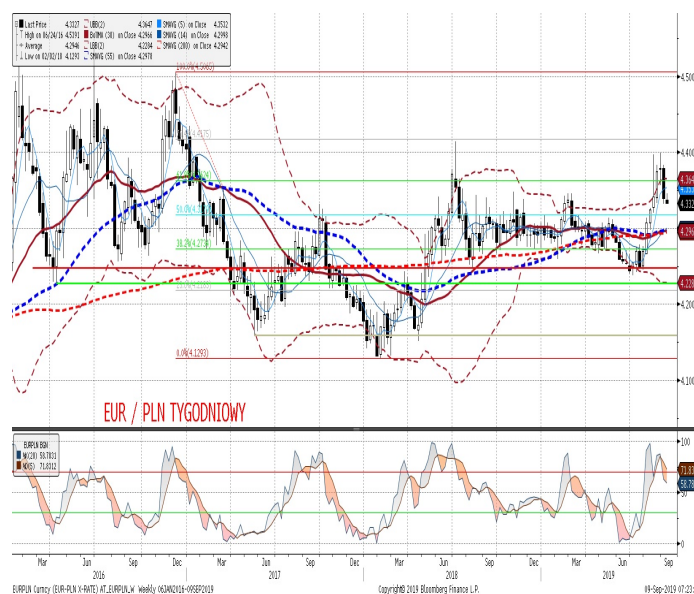
Bez większych zmian. EURPLN sprawia wrażenie, jak gdyby po okresie konsolidacji na wykresie dziennym miała się pojawić kolejna fala spadkowa. Brak odbicia od FIBO i MA200 na 4H jest dalszym potwierdzeniem tego stanu rzeczy. My obstawiamy dalsze spadki EURPLN, aczkolwiek zysk na naszej pozycji wynosi na razie okrągłe zero.

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)

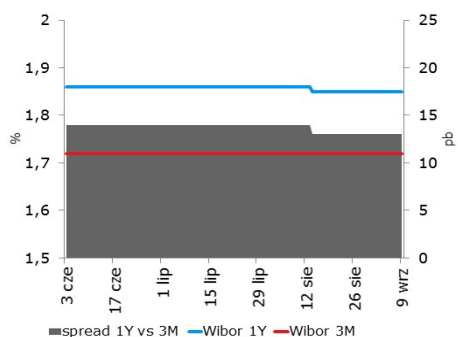


Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara

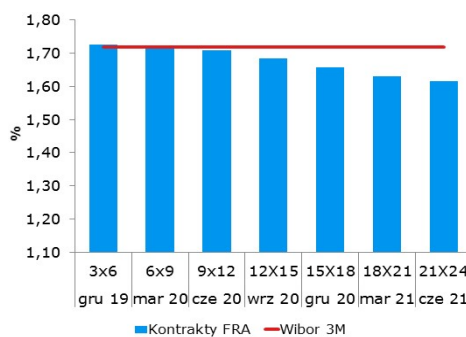


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.37	1.55	EUR/PLN	4.3373
2Y	1.74	1.78	1M	1.68	1.88	USD/PLN	3.9310
3Y	1.73	1.77	3M	1.60	1.80	CHF/PLN	3.9688
4Y	1.72	1.76					
5Y	1.73	1.77	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	1.74	1.78	1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1045
7Y	1.74	1.78	1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	118.46
8Y	1.74	1.78	3x6	1.70	1.73	EUR/PLN	4.3309
9Y	1.74	1.78	6x9	1.69	1.72	USD/PLN	3.9206
10Y	1.75	1.79	9x12	1.67	1.71	CHF/PLN	3.9526

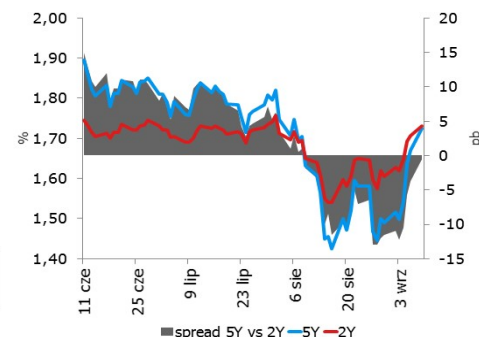
WIBOR 3M i 1Y



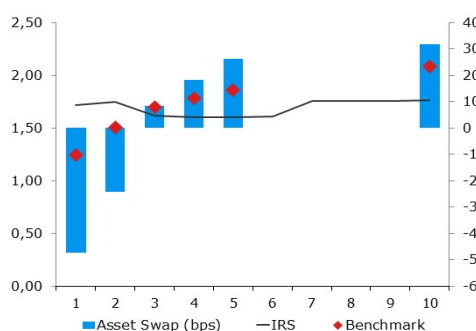
WIBOR 3M i stawki FRA



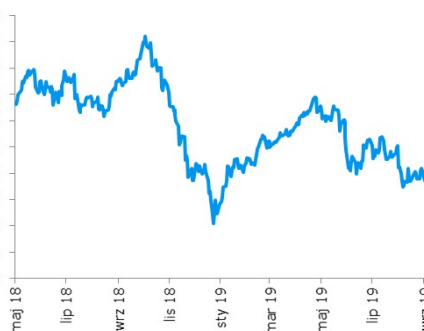
IRS 5Y i 2Y



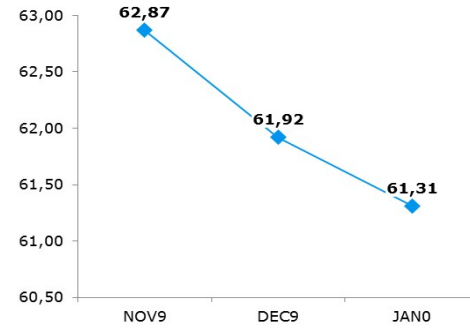
Asset swap i IRS



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.