

11 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	0.3
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sie		2.9	2.9	2.9
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sie		3.2	3.3	3.1
10:00	ITA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		-0.1	-0.3 (r)	-0.7
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lip		3.9	3.9	3.8
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 polska: Dziś zakończy się dwudniowe posiedzenie RPP. Stopy procentowe zostaną utrzymane bez zmian (więcej na ten temat w sekcji analiz).

Gospodarka globalna: Dane na temat inflacji producenckiej w USA powinny pokazać stabilną presję cenową w sektorze przedsiębiorstw.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Rząd proponuje na 2020 r. wzrost płacy minimalnej do 2.600 zł brutto z 2.250 zł (+15,6 proc.) i minimalnej stawki godzinowej do 17 zł brutto z 14,7 zł - wynika z komunikatu po wtorkowym posiedzeniu rządu.
- GER: Wicekanclerz i zarazem minister finansów RFN Olaf Scholz oznajmił we wtorek, że rząd jest gotów wpomóc miliardy euro w gospodarkę, gdyby miał ją dotknąć kryzys. Zastrzegł jednocześnie, że na razie nie ma mowy o recesji.
- USA: Liczba nieobsadzonych etatów, według ankiety JOLTS, w lipcu wyniosła 7,217 mln wobec 7,248 mln odnotowanych w czerwcu, po korekcie z 7,348 mln - podało Biuro ds. Statystyki amerykańskiego Departamentu Pracy.

Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.542	0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.730	0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.122	-0.007
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Dziś decyzja RPP

Dziś we wczesnych godzinach popołudniowych zostanie opublikowana decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, a o godz. 16:00 zacznie się konferencja prasowa prezesa Głapińskiego. Nikt z obserwatorów polskiej gospodarki i uczestników rynku nie ma wątpliwości, że stopy procentowe nie ulegną zmianie. Naszym zdaniem nie należy się również spodziewać zmian w retoryce Rady. Dane, jakie napływały przez ostatnie dwa miesiące, wskazują na kontynuację spowolnienia w gospodarce światowej i dalsze pogorszenie nastrojów przedsiębiorstw w Polsce, a ścieżka PKB jest spójna z łagodniejszym spowolnieniem od wyrysowanego w ostatniej projekcji inflacyjnej. Inflacja z kolei zaskakiwała na plus i ryzyka dla większej trwałości ostatnich wzrostów okazały się większe (por. ostatnie plany podwyżki płacy minimalnej). Nie wpłynie to jednak na retorykę RPP – obecne wzrosty inflacji traktowane są jako przejściowe i rozbieżne ze światowymi trendami, a brak zmian stóp procentowych do końca kadencji RPP jest w dalszym ciągu najbardziej prawdopodobnym scenariuszem. Prezes Głapiński zapewne odniesie się do wniosku o podwyżkę, jaki zgłoszono na lipcowym posiedzeniu, traktując go jako wyraz opinii mniejszości członków Rady, a nie efekt zmiany konsensusu w RPP.

EURUSD fundamentalnie

Spokojny dzień wczoraj na EURUSD (kurs pozostawał praktycznie w miejscu), nieco wbrew temu co działo się wczoraj na innych rynkach. Tam wiał się optymizm, stopy procentowe rosły, krzywe dochodowości się stromiły, bardziej ryzykowne aktywa zaczęły zyskiwać. Sprzyjał temu cały szereg informacji: dywagacje nad możliwościami ewentualnej stymulacji fiskalnej w Niemczech; informacje o otwarciu rynków finansowych dla zagranicznych inwestorów instytucjonalnych w Chinach; doniesienia, że tamtejsze władze są gotowe kupić więcej produktów rolnych (co może być odczytywane jako dochodzenie do porozumienia z USA); pogłoski o nadchodzących działaniach mających łagodzić skutki wojen handlowych w Chinach (dalsza stymulacja tamtejszej gospodarki); czy w końcu odejście doradcy ds. bezpieczeństwa narodowego J.Boltona z amerykańskiej administracji co zmniejsza prawdopodobieństwo konfliktów, np. z Iranem czy Koreą Płn.

EURUSD technicznie

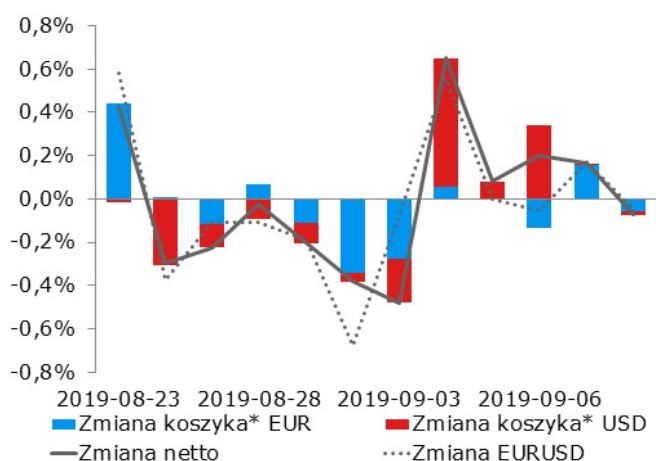
Pozycja: Mała pozycja long po 1,0976, S/L na 1,0880.

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

Wczoraj dzień bez większych zmian na EURPLN. Dziś uwaga będzie skupiona na konferencji po posiedzeniu RPP, nie oczekujemy jednak by miała ona większe przełożenie na zachowanie złotego wobec euro. Rada podtrzyma swoją dotychczasową retorykę, a wniosek o podwyżkę z poprzedniego posiedzenia będzie bagatelizowany (więcej w sekcji analiz). Wciąż najważniejsza dla EURPLN pozostaje jutrzejsza decyzja EBC. Jeśli ten spełni rynkowe oczekiwania powinno to sprzyjać ruchowi EURPLN w dół (słabsze euro, relatywnie wyższe stopy w Polsce).

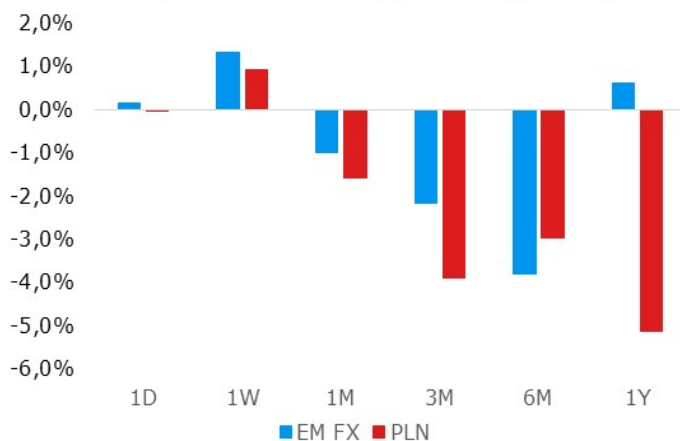
EURPLN technicznie

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)



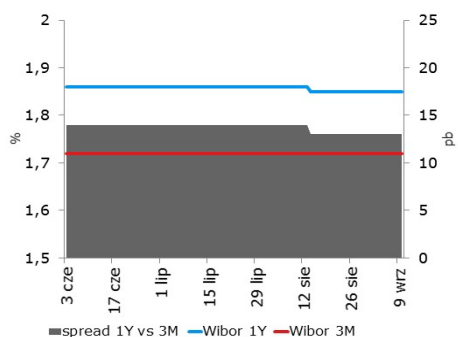
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



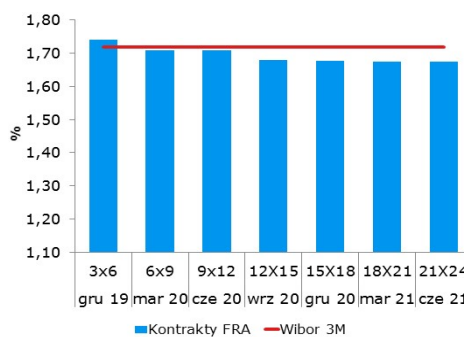
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.45	1.60	EUR/PLN	4.3350
2Y	1.75	1.79	1M	1.67	1.87	USD/PLN	3.9273
3Y	1.74	1.78	3M	1.61	1.81	CHF/PLN	3.9620
4Y	1.76	1.80					
5Y	1.77	1.81					
6Y	1.77	1.81					
7Y	1.77	1.81					
8Y	1.78	1.82					
9Y	1.78	1.82					
10Y	1.79	1.83					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1042
1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	118.75
3x6	1.70	1.74	EUR/PLN	4.3300
6x9	1.67	1.71	USD/PLN	3.9229
9x12	1.67	1.71	CHF/PLN	3.9507

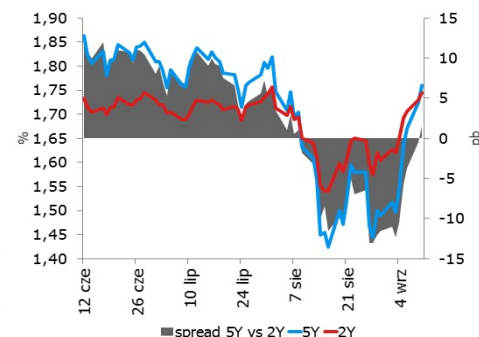
WIBOR 3M i 1Y



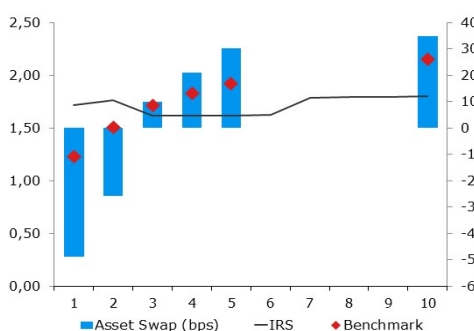
WIBOR 3M i stawki FRA



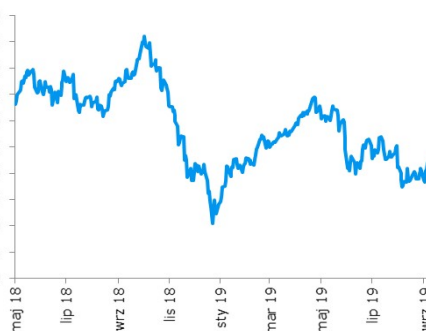
IRS 5Y i 2Y



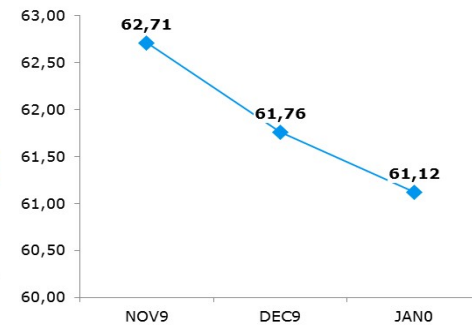
Asset swap i IRS



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.