

17 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		
16.09.2019 PONIEDZIAŁEK							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sie	5.2	4.8	4.4	
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sie	8.0	7.6	7.5	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	sie	2.1	2.2	2.2	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	wrz	4.0	4.8	2.0	
17.09.2019 WTOREK							
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - oczekiwania (pkt.)	wrz	-36.0	-44.1		
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	wrz	-15.0	-13.5		
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie	0.2	-0.2		
18.09.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	sie	6.8	7.4		
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	sie	2.7	2.7		
11:00	EUR	CPI <i>finalny</i> (%)	sie	1.0	1.0		
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	sie	1315	1336		
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	sie	1250	1191		
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	18.09	1.75	1.75		
19.09.2019 CZWARTEK							
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	sie	0.8	5.8		
10:00	POL	PPI r/r (%)	sie	0.8	0.6		
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	07.09	214	204		
14:30	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)	wrz	11.5	16.8		
16:00	USA	Sprzedaż domów z rynku wtórnego (mln.)	sie	5.39	5.42		
20.09.2019 PIĄTEK							
8:00	GER	PPI r/r (%)		0.6	1.1		
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sie	6.4	7.4		

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W Europie można jedynie odnotować publikację indeksów ZEW, które powinny nieznacznie odbić po sierpniowym tąpnięciu (pokazując jednak wciąż pesymistyczny obraz gospodarki niemieckiej). W Stanach Zjednoczonych głównym wydarzeniem dnia będzie publikacja danych o produkcji przemysłowej za sierpień – po nieznacznym spadku produkcji w lipcu można oczekiwać nieznacznego wzrostu miesiąc później.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **NBP:** Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr w sierpniu 2019 roku wyniosła 2,2 proc. wobec 2,2 proc. w lipcu – podał w poniedziałek Narodowy Bank Polski.
- **RPP:** Wzrost płacy minimalnej nie wpłynie znacząco na inflację - powiedział agencji Bloomberg członek Rady Polityki Pieniężnej Jerzy Kropiwnicki. W rozmowie z agencją członkini RPP Grażyna Ancyparowicz oceniła z kolei, że wzrost płacy nie sprawi, iż inflacja wzrośnie powyżej 3,5 proc. w 2020 r.
- **USA:** Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork (Empire Manufacturing) we wrześniu wzrósł do 2,0 z 4,8 pkt. w sierpniu – podała nowojorska Rezerwa Federalna (Central Bank of New York).

Decyzja RPP (2.10.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.463	-0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.845	-0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.146	0.044
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Risk off i dolar mocniejszy. Przejściowo EURUSD przebywał nieco poniżej 1,10. Dziś indeks ZEW, a więc probierz sentymentu wśród analityków i inwestorów. Oczekiwania sugerują sporą poprawę indeksu i wygląda też na to, że w tym kierunku przesunął się już „rynkowy” konsensus (oczekiwania na stymulację fiskalną przy luźnej polityce pieniężnej, nawoływania do przeważania sektorów cyklicznych). W takich warunkach poprawa indeksu prawdopodobnie nie wstrząśnie EURUSD. Do przypieczętowania lepszego sentymentu konieczna jest poprawa twardych danych, a póki co na to się nie zanosi. Obstawiamy, że EURUSD pozostanie na razie w okolicy 1,10.

EURUSD technicznie

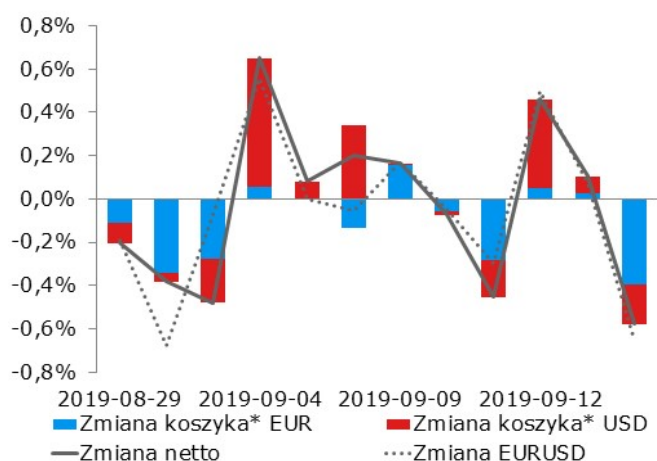
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range/fałszywe wybicie w dół.

Bez kierunkowej zmiany mimo obniżenia się kursu przejściowo poniżej 1,10. Kurs pablokowany jest w okolicach ostatnich przedziałów wahań na każdym interwale. Czekamy na sygnał.

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

EURPLN pozostawał wczoraj stabilny względem EUR w przedziale 4,32-33. Ruch pod wpływem wyższej awersji do ryzyka i mocniejszego dolara nie wystąpił (choć być może brak umocnienia przy zanikaniu oczekiwań na obniżki stóp procentowych można uznać właśnie za reakcję na mocniejszego dolara). Dziś czynniki zawiadujące kursem EURPLN pozostają podobne. Wyższe ceny ropy naftowej przesuwają w czasie moment przyspieszania inflacji. W takich warunkach trudno będzie budować oczekiwania na obniżki stóp procentowych, a więc w świecie luzowania polityki pieniężnej złoty nie powinien tracić. Stąd też ruch w dół na EURPLN jest obecnie bardziej prawdopodobny niż w górę.

EURPLN technicznie

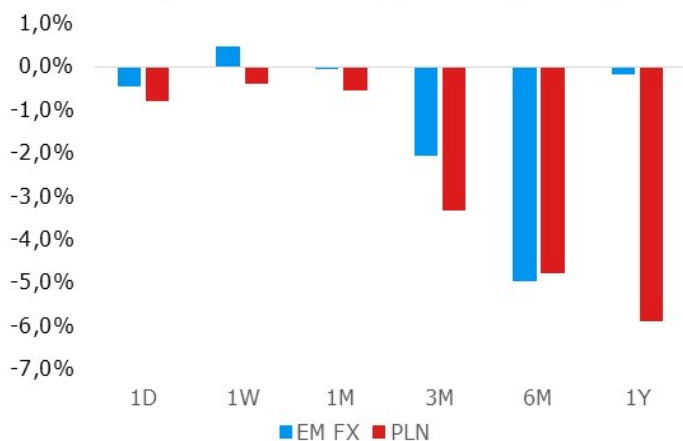
Pozycja: Mały long po 4,33, S/L 4,31.

Preferencja: Podniesienie przedziału wahań.

Pozycja obecnie jest ATM. Notowania dotarły od dołu do spłotu średnich na wykresie 4h (MA30, 55 i 200). Pokonanie tej bariery otworzy drogę do wyższych poziomów, choć zapewne nie będzie to łatwe i szybkie. Nadal widzimy spory potencjał do odbicia kursu na wykresie dziennym, gdyż notowania znajdują się obecnie na terytorium wyprzedania i dwa dni z rzędu nie zostały wyznaczone nowe minima. Pozostawiamy pozycję bez zmian.

Wsparcie	Opór
4,3050	4,5065
4,2374	4,4142
4,1511	4,3460

Zmiana kursu PLN na tle indeksu walut rynków wschodzących JPM (EM FX)



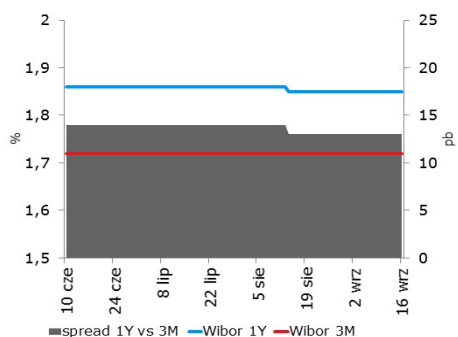
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



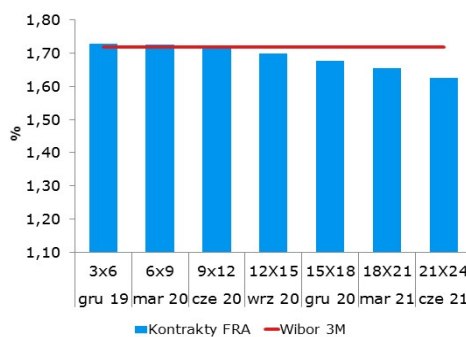
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.40	1.60	EUR/PLN	4.3262
2Y	1.75	1.79	1M	1.58	1.78	USD/PLN	3.9116
3Y	1.76	1.80	3M	1.56	1.76	CHF/PLN	3.9500
4Y	1.77	1.81					
5Y	1.78	1.82					
6Y	1.79	1.83					
7Y	1.79	1.83					
8Y	1.80	1.84					
9Y	1.80	1.84					
10Y	1.81	1.85					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.0998
1x4	1.70	1.73	EUR/JPY	118.95
3x6	1.70	1.73	EUR/PLN	4.3292
6x9	1.69	1.73	USD/PLN	3.9332
9x12	1.68	1.72	CHF/PLN	3.9641

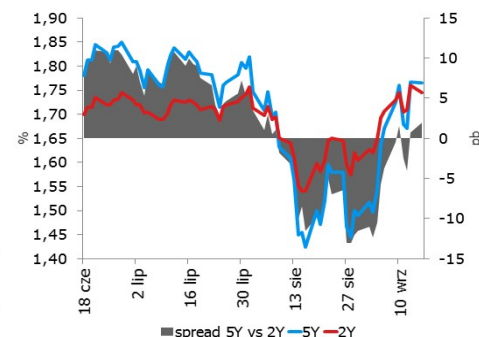
WIBOR 3M i 1Y



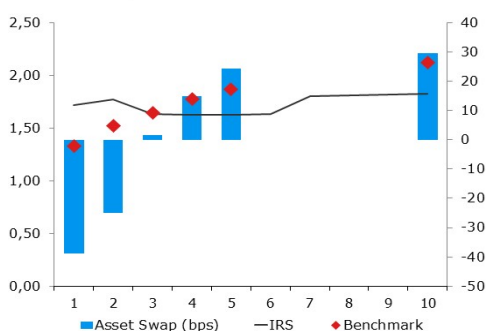
WIBOR 3M i stawki FRA



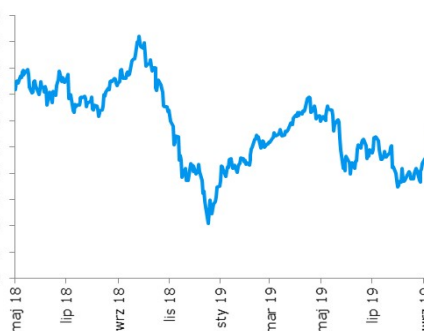
IRS 5Y i 2Y



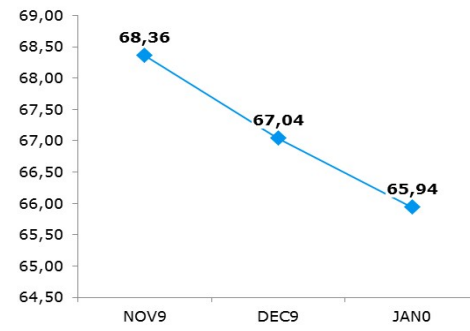
Asset swap i IRS



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.