

25 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		
23.09.2019 PONIEDZIAŁEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	wrz		51.2	51.1	50.3
9:15	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	wrz		53.2	53.4	51.6
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	wrz		44.0	43.5	41.4
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	wrz		54.3	54.8	52.5
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	wrz		47.3	47.0	45.6
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	wrz		52	53.5	52.0
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	sie	2.0	2.8	6.6	2.7
14:00	POL	M3 r/r (%)	sie	10.4	10.0	9.9	9.9
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	wrz		50.2	50.3	51.0
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	wrz		51.6	50.7	50.90
24.09.2019 WTOREK							
10:00	GER	Wskaźnik Ifo - oczekiwania (pkt.)	wrz		92.0	91.3	90.8
10:00	GER	Wskaźnik Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	wrz		97.0	97.3	94.6
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sie	5.2	5.2	5.2	5.2
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	wrz		133.5	135.1	125.1
25.09.2019 ŚRODA							
13:00	CZK	Decyzja banku centralnego (%)	wrz	2.00	2.00	2.00	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (pkt.)	sie		650	635	
26.09.2019 CZWARTEK							
14:00	POL	Minutes RPP	wrz				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	21.09		211	208	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR trzeci (%)	Q2		2.0	2.0	
27.09.2019 PIĄTEK							
8:45	FRA	HICP r/r <i>flash</i> (%)	wrz		1.3	1.3	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	wrz		103.0	103.1	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	sie		0.4	0.1	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	sie		0.3	0.6	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	sie		1.4	1.4	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sie		-1.3	2.0	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	wrz		92.1	92.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Kalendarz obejmuje głównie tylko wystąpienia przedstawicieli EBC (Coeure, Lautenschlager) i Fed (Evans, George). Dziś również zakończy się posiedzenie czeskiego banku centralnego (więcej na ten temat na kolejnej stronie).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kwieciński: W 2019 r. wzrost gospodarczy w Polsce może wynieść znacząco powyżej 4 proc. - powiedział minister finansów oraz minister inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński.
- POL: Rada Ministrów przyjęła we wtorek projekt budżetu na 2020 rok, który nie przewiduje deficytu - poinformowało PAP źródło zbliżone do rządu. Do końca września projekt musi trafić do Sejmu.
- GUS: Stopa bezrobocia w sierpniu 2019 r. wyniosła w Polsce 5,2 proc. wobec 5,2 proc. w lipcu.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł we IX 94,6 pkt. wobec 94,3 pkt. w poprzednim miesiącu.

Decyzja RPP (2.10.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.602	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.649	0.016
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.067	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Dziś decyzja Banku Czech

Dzisiaj o 13.00 Bank Czech ogłosi decyzję w sprawie stóp procentowych. Sama decyzja nie powinna być w żaden sposób zaskoczeniem – czeski bank centralny pozostawi swoją główną stopę procentową na poziomie 2%. Więcej uwagi będzie poświęcone późniejszej konferencji i tego, czy pojawią się na niej sygnały ewentualnych obniżek w przyszłym roku.

Scenariusz stabilnych stóp wprost został przedstawiony jako ten preferowany przez Zarząd na ostatniej konferencji (wbrew prognozom bankowego modelu, który wskazywał na jeszcze jedną podwyżkę w tym roku i 2 obniżki w przyszłym). Taki przekaz powinien płynąć również z dzisiejszego posiedzenia. W obecnej sytuacji globalnej myślenie o podwyżkach stóp procentowych mocno się zdezaktualizowało. Nie oznacza to jednak, że bank przymierza się do łagodzenia polityki pieniężnej. Gołębieniu CNB na tą chwilę nie sprzyja inflacja wciąż przewyższająca cel, ciasny rynek pracy i mocny kurs walutowy.

Otwartym jednak pozostaje pytanie, co Bank Czech zrobi w przyszłym roku. Sprzęgnięcie czeskiej gospodarki z gospodarką niemiecką (która właśnie wchodzi w recesję), nadchodzące pogłębienie łagodzenia polityki monetarnej przez główne banki centralne, czy wygasanie czynników bazowych w inflacji (czemu sprzyjać będzie gaśnięcie koniunktury) uprawdopodobniają cięcie stóp w przyszłym roku. Sygnałów tego ruchu nie powinniśmy jednak zobaczyć na obecnym posiedzeniu.

EURUSD fundamentalnie

Publikowane wczoraj indeksy koniunktury Ifo i francuskiego urzędu statystycznego (wyższe od oczekiwań) nie przełożyły się wczoraj na zachowanie EURUSD, podobnie jak sygnały sceptycyzmu wobec stymulacji fiskalnej ze strony Niemiec. Inaczej było z amerykańską koniunkturą konsumencką (wskaźnik Conference Board) – spadek tego wskaźnika poskutkował osłabieniem dolara. Dodatkowo, do wzrostu awersji do ryzyka przyczyniały się wczoraj dywagacje na temat możliwego uruchomienia procedury impeachmentu D. Trumpa w Kongresie (początek procedury został później oficjalnie ogłoszony). Przy relatywnie pustym dzisiejszym kalendarzu publikacji (zobaczmy jedynie pojedyncze wystąpienia przedstawicieli banków centralnych), to ten temat wciąż będzie decydował o zachowaniu EURUSD.

EURUSD technicznie

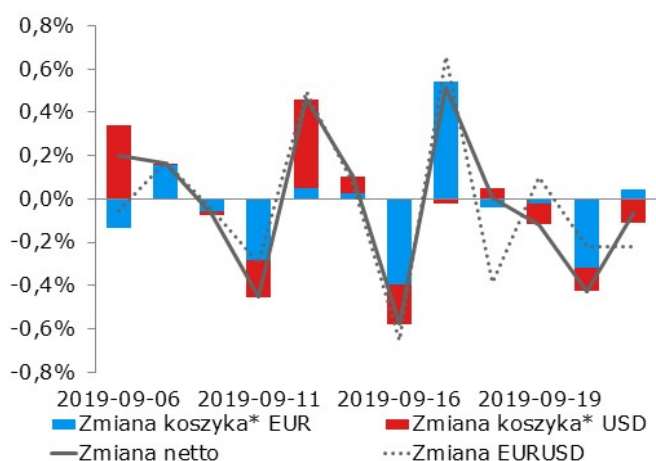
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range/fałszywe wybiecie w dół.

Bez zmian. Cała akcja rozgrywa się w wąskim range 180 pipsów i jest ona wyjątkowo chaotyczna. Pozostajemy nadal poza rynkiem czekając na wychylenie kursu w dół (okolicie 1,0926) lub w górę (1,1109) lub jakiś sygnał na momentum (oscylatory).

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

Przy słabszym dolarze na EURPLN obserwowaliśmy wczoraj lekką odwilż - w stosunku do euro złoty umocnił się o ok. 1 grosz. Atrakcyjne wyceny złotego z punktu widzenia sprzedających walutę, sprzyjająca sytuacja techniczna i brak eskalacji lokalnych ryzyk wystarczyły do tego, by na rynku pojawili się kupujący. Dodatkowo, powody, dla których dolar się wczoraj osłabiał były z punktu widzenia walut rynków wschodzących albo pozytywne (słabe dane o koniunkturze), albo neutralne (wzrost ryzyka politycznego w USA). Dzień dzisiejszy zapowiada się na kolejny bez działania czynników lokalnych i przy pustym kalendarzy możemy obserwować dalsze, powolne umocnienie złotego.

EURPLN technicznie

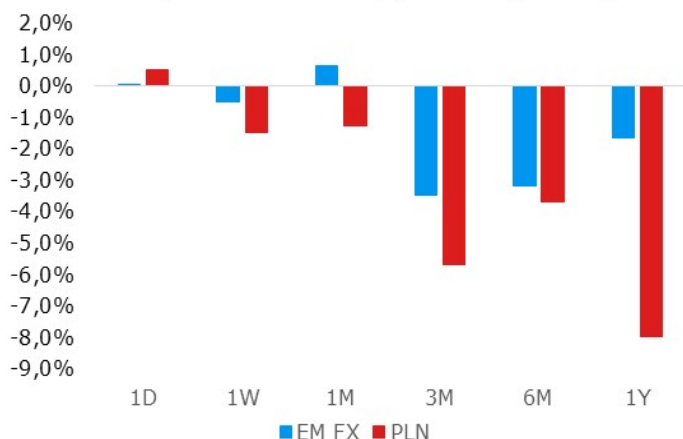
Pozycja: Mały short po 4,3890, S/L 4,41, T/P 4,35.

Preferencja: Podniesienie przedziału wahań.

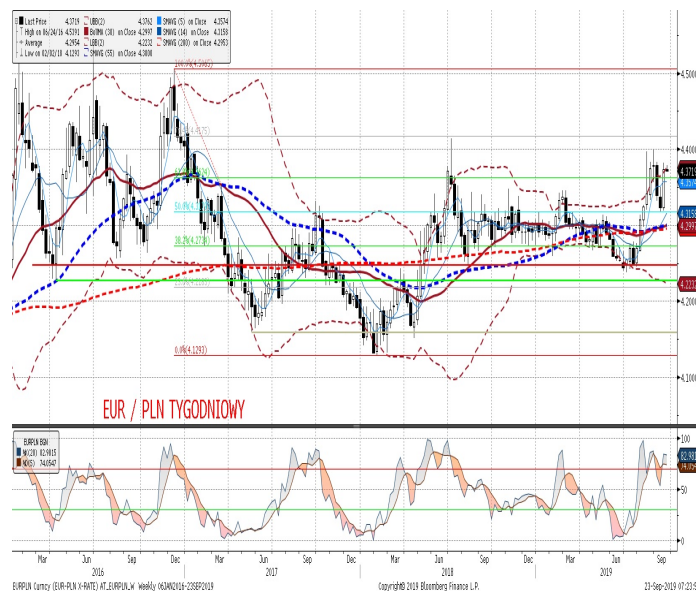
Nasza pozycja jest na niewielkim plusie. Notowania oddaliły się od szczytów, ale póki co jeszcze nie widać jednoznacznego sygnału przełamania w dół. Kurs oparł się póki co o minima z poprzednich dni i dolna linia proporcja na fładze nie została przełamana. Czarna świeca na dziennym jest z kolei za mała, by stanowić sygnał. Czekamy.

Wsparcie	Opór
4,3460	4,5065
4,3050	4,4142
4,2374	4,3995

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



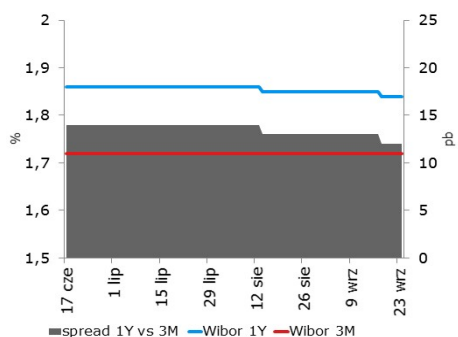
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



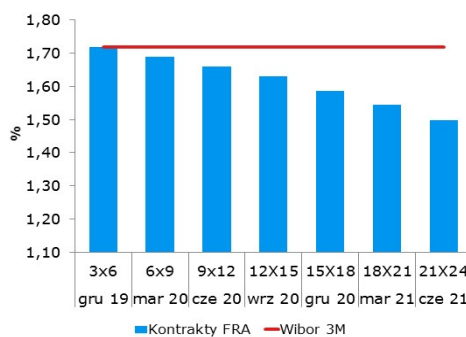
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.69	1.73	ON	1.36	1.60	EUR/PLN	4.3796
2Y	1.69	1.73	1M	1.70	1.90	USD/PLN	3.9838
3Y	1.67	1.71	3M	1.60	1.80	CHF/PLN	4.0219
4Y	1.65	1.69					
5Y	1.65	1.69					
6Y	1.65	1.69					
7Y	1.65	1.69					
8Y	1.65	1.69					
9Y	1.65	1.69					
10Y	1.66	1.70					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1018
1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	117.98
3x6	1.68	1.72	EUR/PLN	4.3774
6x9	1.65	1.69	USD/PLN	3.9729
9x12	1.62	1.66	CHF/PLN	4.0330

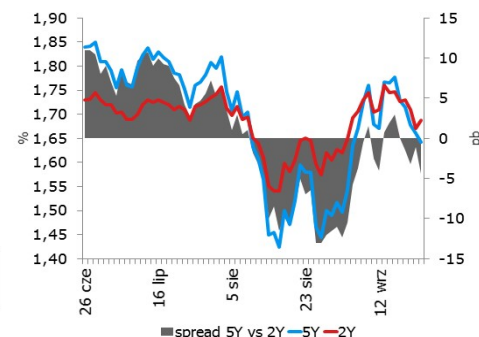
WIBOR 3M i 1Y



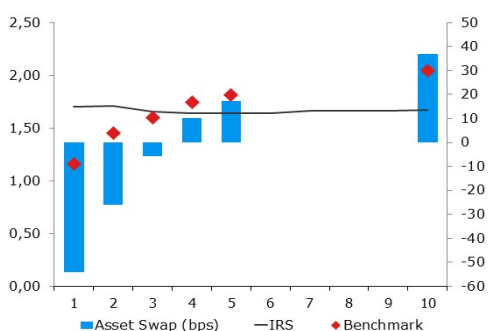
WIBOR 3M i stawki FRA



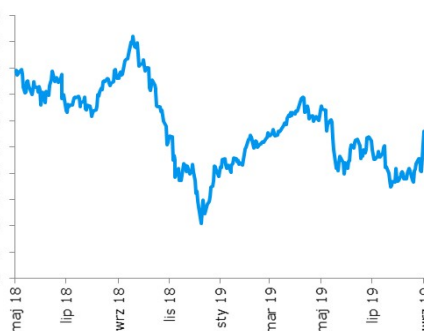
IRS 5Y i 2Y



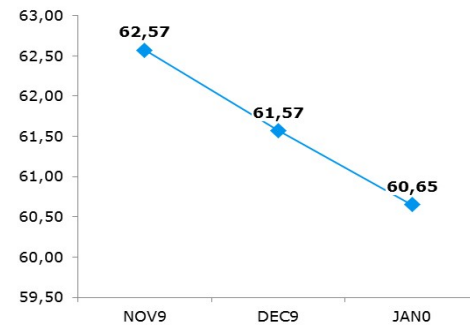
Asset swap i IRS



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.