

27 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	2.0
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (pkt.)	sie		650	666 (r)	713.0
26.09.2019 CZWARTEK							
14:00	POL	Minutes RPP	wrz				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	21.09		211	208	213.0
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR trzeci (%)	Q2		2.0	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 polska: Dziś decyzję w sprawie ratingu Polski podejmie agencja Fitch. Nie należy spodziewać się żadnych zmian, ani perspektywy, ani samego ratingu. Jak podkreślaliśmy wielokrotnie, metodyka agencji, biorąca pod uwagę zmianę kluczowych wskaźników na tle grupy porównawczej, sprawia że poprzeczka do zmiany oceny wiarygodności kredytowej Polski jest zawieszona bardzo wysoko.

Gospodarka globalna: W Europie dzisiejszy kalendarz zawiera pierwszą publikację inflacji za wrzesień - odczyt *flash* CPI i HICP, który powinien pokazać jej stabilizację w ujęciu rocznym. Również dziś zostaną opublikowane wrześniowe indeksy ESI, które najprawdopodobniej (w ślad za PMI) spadną delikatnie. W Stanach Zjednoczonych należy odnotować publikacje danych o dochodach i wydatkach gospodarstw domowych wraz z towarzyszącym im odczytem inflacji PCE. Ostatni punkt programu to finalny odczyt koniunktury konsumenckiej wg badania Uniwersytetu Michigan.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- RPP: Na posiedzeniu RPP we wrześniu nie przyjęto wniosku o obniżkę stóp procentowych - wynika z opisu dyskusji na wrześniowym posiedzeniu RPP. Zdaniem większości RPP, inflacja – po przejściowym wzroście w I kw. 2020 r. – w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej będzie się kształtować w pobliżu celu inflacyjnego.
- Ancyparowicz: PKB w 2019 roku wzrośnie w Polsce powyżej 4 proc., w gospodarce nie ma napięć, które zaburzyłyby prawidłowe funkcjonowanie gospodarki - powiedziała na konferencji członkini RPP.
- Moody's: Założenie zrównoważonego budżetu na 2020 r. jest nieco zbyt optymistyczne – powiedział PAP Biznes główny analityk agencji Moody's na Polskę Heiko Peters. Dodał, że wysoki udział sztywnych wydatków, przy spowolnieniu gospodarczym, może skutkować wzrostem deficytu.
- USA: Produkt Krajowy Brutto USA w II kwartale wzrósł o 2,0 proc. w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kdk - podała Departament Handlu USA w trzecim wyliczeniu.

Decyzja RPP (2.10.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.581	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.692	0.018
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.054	-0.032
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD kontynuował wczoraj ruch w dół. Powody pozostają niezmiennie – sygnały odwilży w stosunkach handlowych Chiny - USA czy relatywnie lepsze scenariusze dla koniunktury w Stanach niż w Europie. Ponadto kolejne informacje dot. procedury impeachmentu D. Trumpa wzmacniały awersję do ryzyka, co również mogło się przełożyć na spadek eurodolara. Opublikowany 3 odczyt amerykańskiego PKB za 2 kw. nie zaskoczył, nie miał więc na niego większego wpływu. Dzisiaj EURUSD powinien pozostawać pod wpływem danych zza Oceanu, gdzie opublikowana będzie inflacja PCE, dochody i wydatki gosp. dom. oraz koniunktura konsumencka. W szerszej perspektywie, mocniejszy dolar wydaje się dość racjonalnym zakładem z uwagi na różnice w stopach procentowych, wzroście gospodarczym i perspektywach gospodarczych na kolejne miesiące.

EURUSD technicznie

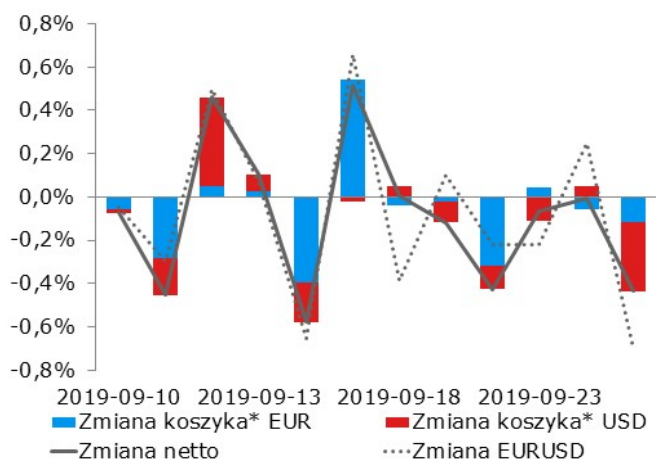
Pozycja: Mały long po 1,0957, S/L 1,09, T/P 1,11.

Preferencja: Range/fałszywe wybiecie w dół.

Notowania pokonały minima lokalne bez większych trudów, ale spadki kursu zatrzymały się tuż ponad naszym zleceniem S/L. Nadal brakuje sygnałów odwrócenia spadków kursu, ale na tych poziomach i po takiej serii świeczek na 4h prawdopodobnie zainteresowani byłibyśmy zainstalowaniem taktycznej pozycji long (gdybyśmy jej nie mieli), więc pozostawiamy bez zmian pozycję wczorajszą.

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

Podobnie jak dzień wcześniej, złoty osłabiał się przez większość dnia ale później, w sesji amerykańskiej odrobił większość strat. Na sytuacji złotego wciąż ciążą te same czynniki – oczekiwanie na wyrok TSUE i słabe perspektywy gospodarek europejskich. Publikowane wczoraj *minutes* RPP wskazały, że na ostatnim posiedzeniu padł wniosek o obniżkę stóp, jednak nie spowodowało to żadnej reakcji EURPLN. Jak jednak pisaliśmy wczoraj, ogół czynników fundamentalnych raczej sprzyja umocnieniu złotego z obecnych poziomów i powinniśmy być świadkami jego powolnej, ale mimo wszystko - aprecjacji.

EURPLN technicznie

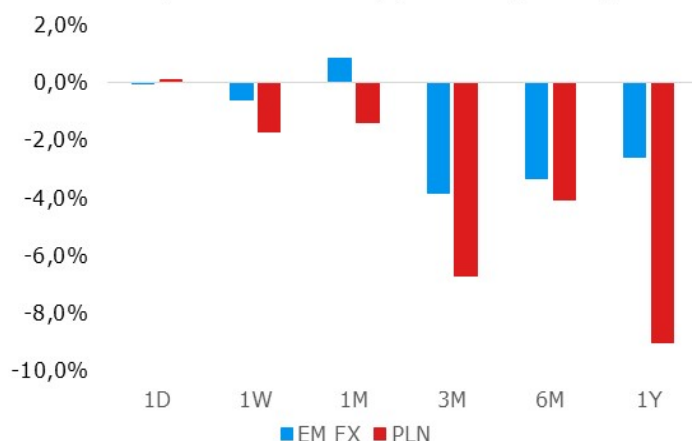
Pozycja: Mały short po 4,3890, S/L 4,41, T/P 4,35.

Preferencja: Podniesienie przedziału wahań.

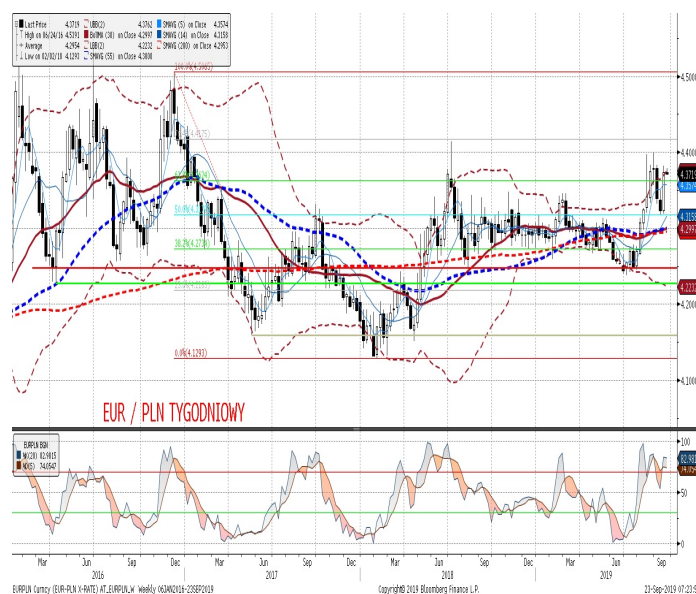
Nasza pozycja jest na niewielkim plusie. Dolna linia proporcja na fladze nie została jeszcze przełamana, ale pojawia się dywergencja na wykresie 4h. Pełni nadziei na przełamanie w dół czekamy.

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)



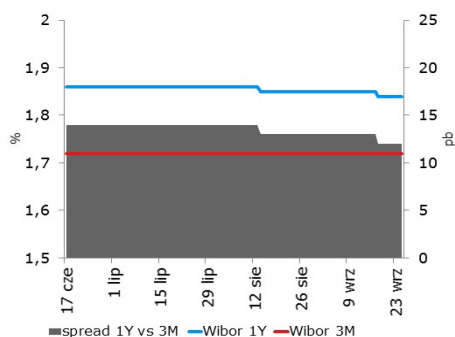
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



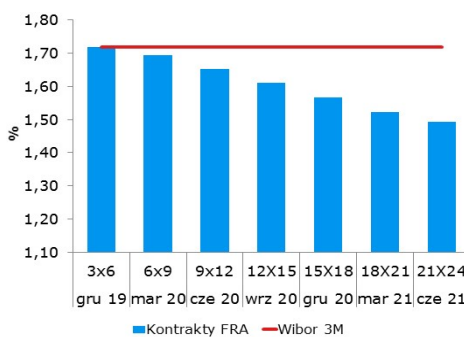
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.68	1.72	ON	0.60	1.10	EUR/PLN	4.3861
2Y	1.69	1.73	1M	1.65	1.85	USD/PLN	4.0092
3Y	1.64	1.68	3M	1.61	1.81	CHF/PLN	4.0352
4Y	1.63	1.67					
5Y	1.62	1.66					
6Y	1.62	1.66					
7Y	1.62	1.66					
8Y	1.62	1.66					
9Y	1.62	1.66					
10Y	1.63	1.67					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.67	EUR/USD	1.0919
1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	117.75
3x6	1.69	1.72	EUR/PLN	4.3866
6x9	1.66	1.69	USD/PLN	4.0159
9x12	1.62	1.65	CHF/PLN	4.0415

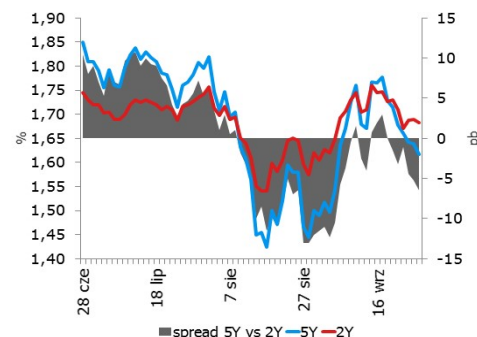
WIBOR 3M i 1Y



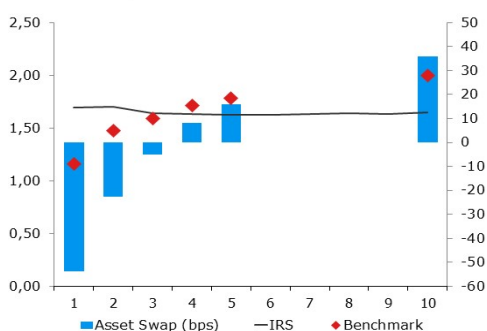
WIBOR 3M i stawki FRA



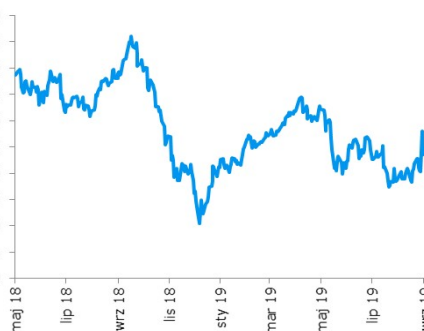
IRS 5Y i 2Y



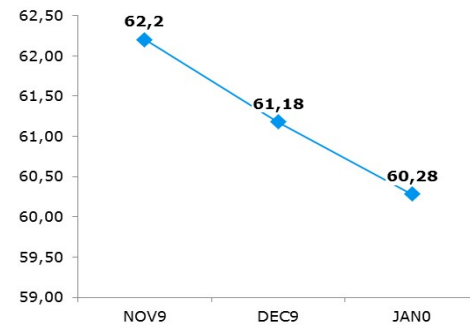
Asset swap i IRS



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.