

14 stycznia 2020

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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
13.01.2019 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	gru		3.1	3.1	3.2
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		0.0	0.4 (r)	-1.2
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	lis	777	250	529	1457
14:00	POL	Eksport r/r (%)	lis	4.2	0.9	4.0	-1.0
14:00	POL	Import r/r (%)	lis	1.5	-0.2	-0.1	-4.6
14.01.2019 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	gru		4.0	3.4	
14:30	USA	CPI r/r (%)	gru		2.3	2.3	
15.01.2020 ŚRODA							
10:00	POL	CPI r/r final (%)	gru	3.4	3.4	3.4	
10:00	GER	PKB r/r (%)	2019		0.6	1.5	
10:30	GBR	CPI r/r (%)	gru		1.5	1.5	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		0.3	-0.5	
14:30	USA	PPI r/r (%)	gru		1.3	1.1	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	sty		3.5	3.5	
16.01.2020 CZWARTEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	gru	3.1	2.6	2.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.01		217	214	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		0.3	0.2	
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	sty		3.8	0.3	
17.01.2020 PIĄTEK							
3:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	gru		7.8	8.0	
3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	gru		5.9	6.2	
3:00	CHN	PKB r/r (%)	Q4		6.0	6.0	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	gru		1470	1482 (r)	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	gru		1378	1365	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.1	1.1	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	sty		99.0	99.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Brak znaczących publikacji. W stosunku do publikowanych wczoraj danych o bilansie płatniczym dzisiejsze dane GUS na temat handlu zagranicznego nie powinny wnieść nowych informacji.

Gospodarka globalna: Dzień upłynie pod znakiem danych o inflacji w grudniu - na Węgrzech zobaczymy skok inflacji zbliżony w skali do polskiego, podczas gdy w Stanach Zjednoczonych inflacja ustabilizowała się na poziomie 2,3% r/r (dotyczy to również inflacji bazowej).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Nadwyżka w obrotach bieżących w listopadzie 2019 r. wyniosła 1.457 mln euro wobec konsensusu 375 mln euro nadwyżki. Eksport spadł o 1,0 proc. rdr wobec konsensusu wzrostu o 0,9 proc. rdr, natomiast import spadł o 4,6 proc. rdr wobec prognozy -0,2 proc.
- POL: Mechanizm rekompensat za wzrost cen energii w 2020 r. będzie obejmował odbiorców indywidualnych w pierwszym progu podatkowym - poinformował w Radiu Plus wicepremier i minister aktywów państwowych Jacek Sasin. Zakłada on, że maksymalny koszt wypłaty rekompensat wyniesie 3 mld zł, a rzeczywisty koszt zamknie się w połowie tej kwoty.
- Rząd USA postanowił usunąć Chiny z listy krajów podejrzewanych o manipulowanie kursem waluty - poinformował w poniedziałek resort skarbu.

Decyzja RPP (5.02.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.191	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.851	0.010
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.267	-0.003
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Zbliżające się podpisanie 1 fazy porozumienia USA - Chiny poprawiało rynkowe nastroje, nieznacznie zyskiwało też euro. Optymizmowi sprzyjały informacje o usunięciu przez USA Chin z listy krajów podejrzanych o manipulowanie kursem waluty. Jak pisaliśmy wczoraj, spodziewamy się że w tym tygodniu euro może lekko zyskiwać, choć eurodolar powinien pozostać w przedziale 1,10-13. Sprzyjać temu będzie uspokojenie sytuacji na Bliskim Wschodzie; zbliżająca się umowa handlowa Chiny - USA (i szansa na pozytywne sygnały odnośnie 2 fazy umowy) i oczekiwanie globalnego ożywienia. Ponadto, dziś uwaga skupiona będzie na odczycie CPI w Stanach.

EURUSD technicznie

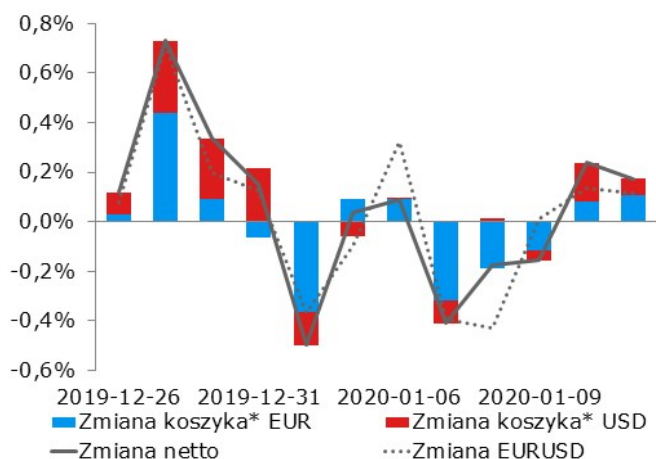
Pozycja: Mały long po 1,1127, S/L 1,1070.

Preferencja: Budowanie podstaw do trendu wzrostowego.

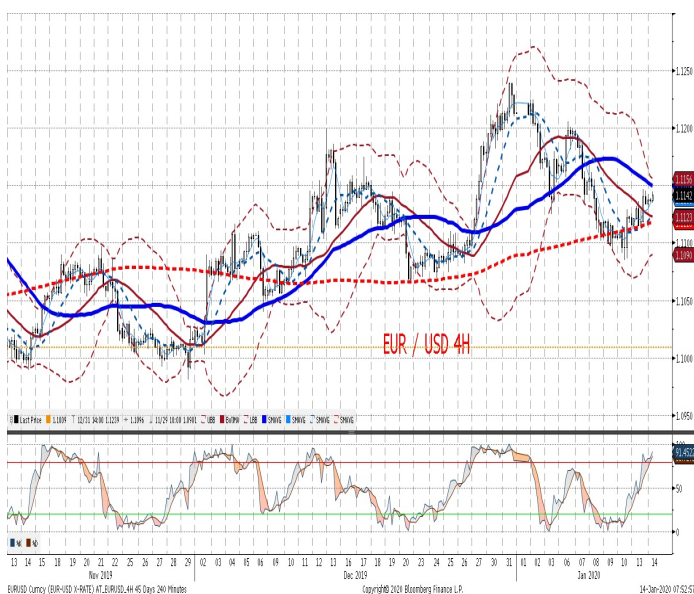
EURUSD wrócił do wzrostów, choć tym razem odbywają się one poniżej dawnego kanału wzrostowego na wykresie dziennym. Pierwszym testem dla odnowionego trendu wzrostowego będzie MA200D, powyżej otwiera się przestrzeń do wzrostów sięgająca przynajmniej lokalnego maksimum (1,1239). Pozycja bez zmian.

Wsparcie	Opór
1,0879	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

Na EURPLN nie działo się wczoraj nic. Bez zmian pozostaje więc nasza ocena obecnych perspektyw dla złotego. Przy braku jakichkolwiek jednoznacznie złych informacji, polska waluta będzie się umacniać. Dopóki inflacja będzie rosła, dopóty istnieć będzie presja aprecjacyjna na PLN. Jutro poznamy szczegóły inflacji CPI – jeśli skok (zwłaszcza inflacji bazowej) był jednorazowego pochodzenia, oczekiwania mogą się nieco cofnąć (bo idzie to na rękę retoryce NBP); jeśli nie był – będzie to wciąż podtrzymywać oczekiwania na zacieśnienie polityki pieniężnej.

EURPLN technicznie

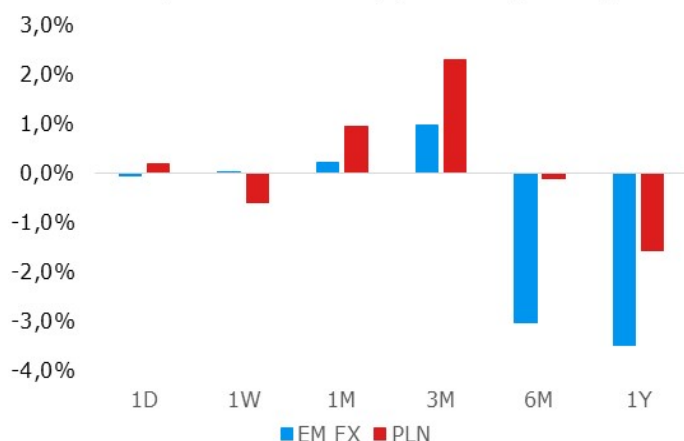
Pozycja: Long po 4,2432, S/L 4,22, T/P 4,29.

Preferencja: Próba wyłamania z range (4,24-4,34).

Notowania kołują się w okolicach 4,23-24 i na razie nic z tego nie wynika. Wykres dzienny to szereg naprzemiennie białych i czarnych świec podobnej wysokości. Na krótkim wykresie udało się wypchnąć notowania do MA55. To nadal za mało, aby odtrąbić sukces ale dostatecznie, aby oddalić zagrożenie realizacją zlecenia S/L. Pozostawiamy ją bez zmian.

Wsparcie	Opór
4,2374	4,4142
4,1293	4,3995
3,9672	4,3460

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



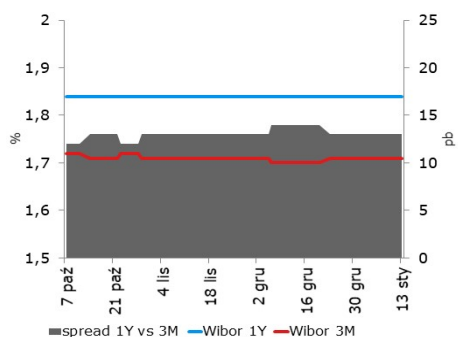
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



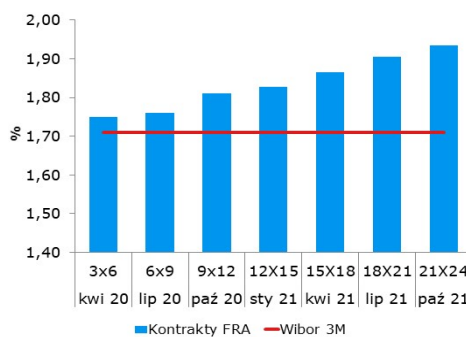
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.74	1.78	ON	1.05	1.45	EUR/PLN	4.2353
2Y	1.89	1.93	1M	1.44	1.64	USD/PLN	3.8101
3Y	1.93	1.97	3M	1.60	1.80	CHF/PLN	3.9170
4Y	1.97	2.01					
5Y	2.01	2.05					
6Y	2.03	2.07					
7Y	2.04	2.08					
8Y	2.05	2.09					
9Y	2.07	2.11					
10Y	2.08	2.12					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1133
1x4	1.69	1.74	EUR/JPY	122.41
3x6	1.71	1.75	EUR/PLN	4.2319
6x9	1.72	1.76	USD/PLN	3.8009
9x12	1.77	1.81	CHF/PLN	3.9130

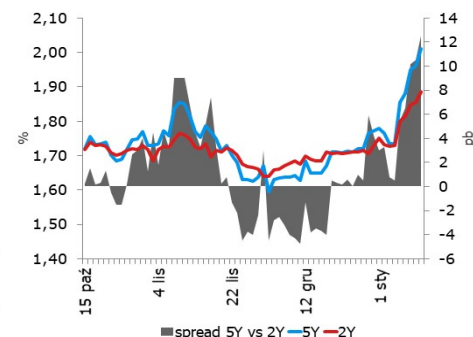
WIBOR 3M i 1Y



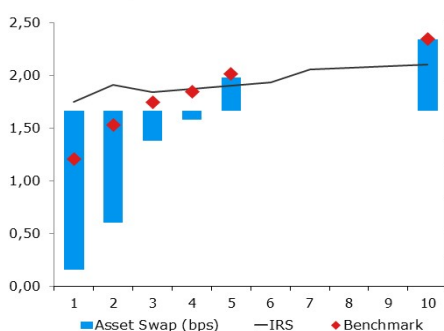
WIBOR 3M i stawki FRA



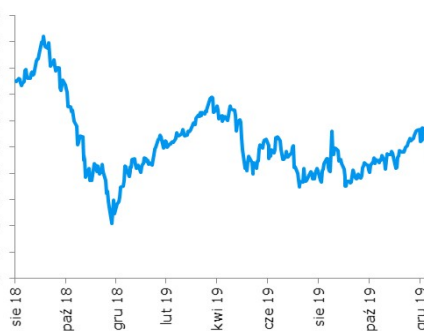
IRS 5Y i 2Y



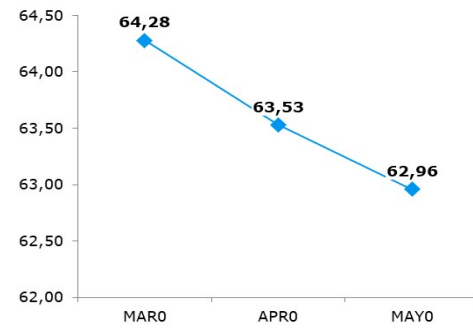
Asset swap i IRS



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.