

17 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	4.0
14:30	USA	CPI r/r (%)	gru		2.3	2.3	2.3
15.01.2020 ŚRODA							
10:00	POL	CPI r/r final (%)	gru	3.4	3.4	3.4	3.4
10:00	GER	PKB r/r (%)	2019		0.6	1.5	0.6
10:30	GBR	CPI r/r (%)	gru		1.5	1.5	1.3
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lis		0.3	-0.9	0.2
14:30	USA	PPI r/r (%)	gru		1.3	1.1	1.3
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	sty		3.5	3.3 (r)	4.8
16.01.2020 CZWARTEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	gru	3.1	2.6	2.6	3.1
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.01		217	214	204
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	gru		0.3	0.3 (r)	0.3
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	sty		3.8	2.4 (r)	17.0
17.01.2020 PIĄTEK							
3:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	gru		7.8	8.0	8.0
3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	gru		5.9	6.2	6.9
3:00	CHN	PKB r/r (%)	Q4		6.0	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 globalna: W Europie bez znaczących publikacji (poza finalnymi danymi o inflacji), w Stanach Zjednoczonych zobaczymy zaś dane na temat budownictwa mieszkaniowego w grudniu zeszłego roku, grudniowy odczyt produkcji przemysłowej oraz pierwszy odczyt koniunktury konsumenckiej w styczniu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr w grudniu 2019 roku wyniosła 3,1 proc., wobec 2,6 proc. w listopadzie.
- NBP: Za wnioskiem o obniżkę stóp procentowych o 25 pb w grudniu 2019 r. głosował Eryk Łon.
- USA: Sprzedaż detaliczna w grudniu wzrosła o 0,3 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca - podali statystycy Departamentu Handlu. Analitycy oczekiwali wzrostu o 0,3 proc.

Decyzja RPP (5.02.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.200	-0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.823	0.018
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.248	0.059
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Lepszy niż oczekiwano zestaw danych ze Stanów (mocny wzrost wskaźnika Philly Fed w styczniu i przyzwoite dane o grudniowej sprzedaży detalicznej) umocniły wczoraj dolara. Amerykańskie publikacje wpisały się w rynkowy optymizm wciąż widoczny po podpisaniu umowy handlowej. Wczoraj dodatkowo lepszym nastrojom sprzyjały nagłówki, o tym że kolejne rozmowy handlowe (tym razem między Stanami a UE) idą w dobrym kierunku. Dzisiaj do zestawu optymistycznych informacji doszły dane z Chin – tamtejsza produkcja przemysłowa jak i sprzedaż detaliczna powyżej oczekiwań. Utrzymujące się dobre nastroje powinny być lepszym sygnałem dla euro niż dla dolara, dzisiaj jednak wiele będzie zależało od amerykańskiej produkcji przemysłowej – jeśli ta również zaskoczy na plus to dolar się umocni.

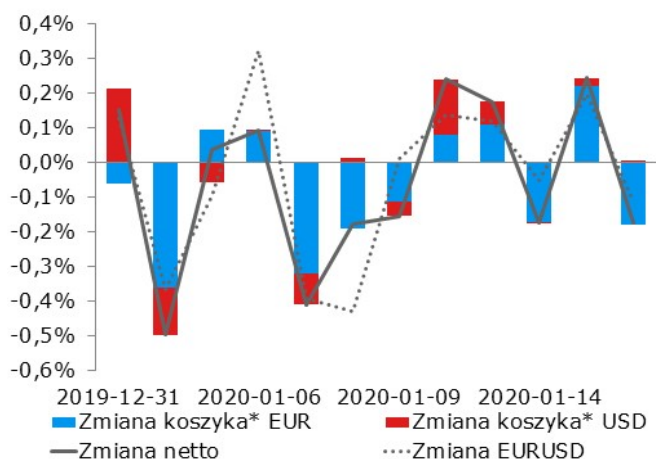
EURUSD technicznie

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

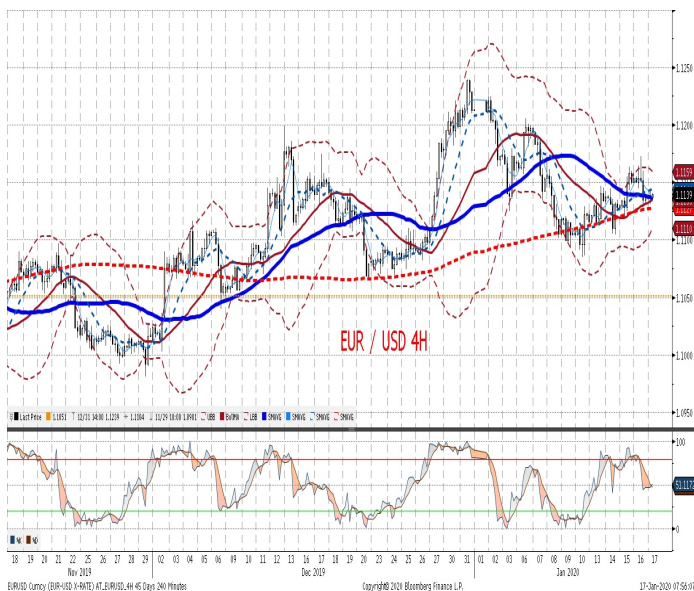
Preferencja: Budowanie podstaw do trendu wzrostowego. Notowania podjęły wczoraj próbę powrotu do trendu wzrostowego, ale zakończyła się ona fiaskiem. Póki co średnie z dziennego oraz 4h pozostają na służbie wartowniczej. Obiecująco wygląda zwłaszcza spłot średnich na 4h, który może być odskocznią do powrotu do trendu wzrostowego. Pozostawiamy pozycję 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

Dzisiaj w nocy złoty osłabił się wobec euro o grosz. Czynniki fundamentalne sugerowałyby raczej odwrotny ruch, przyczyn można upatrywać w analizie technicznej (patrz obok). Choć części przyczyn można szukać też w koszyku walut, do którego wpada złotówka – wczoraj osłabiła się czeska korona (a złoty ostatnio wraz z nią się umacniał). Optimistyczne rynkowe nastroje (piszemy o nich szerzej w komentarzu do EURPLN), powinny pomagać złotemu. Nie zapowiada się, żeby ten optymizm mógł się dzisiaj rozwiązać, dlatego mocniejszy złoty jest wciąż tym najbardziej prawdopodobnym scenariuszem.

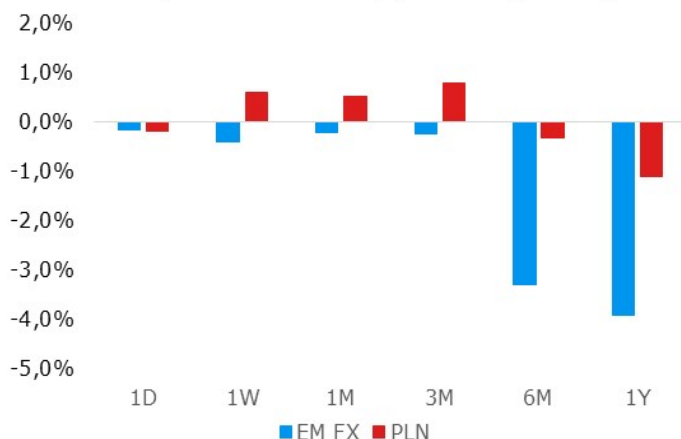
EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja short @ 4,2350, S/L 4,2550, T/P 4,14.
Preferencja: Wylamanie z range; cel 4,13

Korekta notowań w górę pozwoliła zająć małą pozycję short po 4,2350. Obecnie możemy doprecyzować zlecenie S/L i przesuwamy je nieco wyżej do 4,2550. Z perspektywy wykresu 4h notowania przeszły do reżimu wyprzedania. Na dziennym co prawda wystąpiła wycieczka powyżej najbliższego, ważnego poziomu oporu, jednak traktujemy ją jako fenomen krótkotrwały i liczymy na powrót notowań do ruchu w dół (być może po krótkiej konsolidacji).

Wsparcie	Opór
4,1293	4,3995
3,9672	4,3460
3,8300	4,2374

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



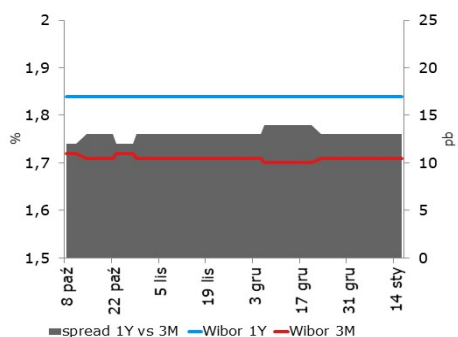
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



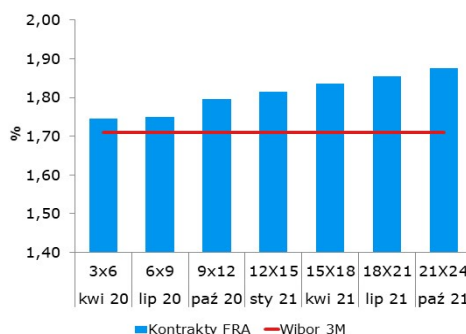
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.72	1.76	ON	1.00	1.50	EUR/PLN	4.2348
2Y	1.86	1.90	1M	1.45	1.65	USD/PLN	3.7968
3Y	1.89	1.93	3M	1.59	1.79	CHF/PLN	3.9421
4Y	1.93	1.97					
5Y	1.96	2.00					
6Y	1.97	2.01					
7Y	1.98	2.02					
8Y	1.99	2.03					
9Y	2.00	2.04					
10Y	2.01	2.05					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1135
1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	122.67
3x6	1.69	1.75	EUR/PLN	4.2308
6x9	1.71	1.75	USD/PLN	3.7992
9x12	1.74	1.80	CHF/PLN	3.9364

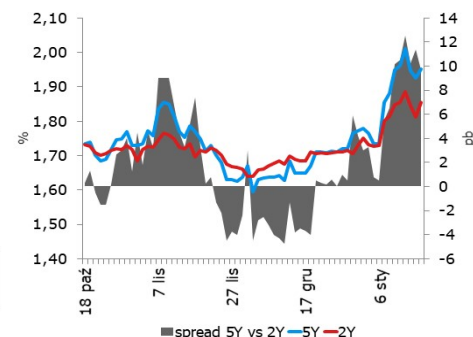
WIBOR 3M i 1Y



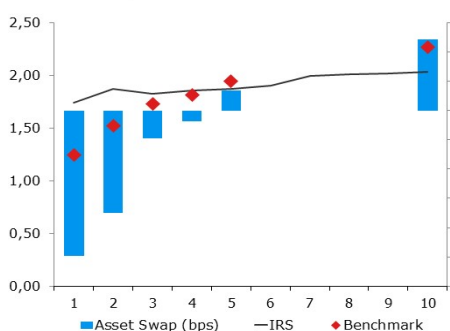
WIBOR 3M i stawki FRA



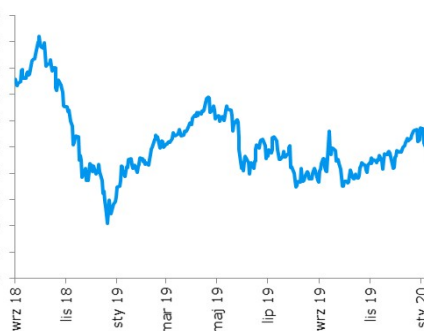
IRS 5Y i 2Y



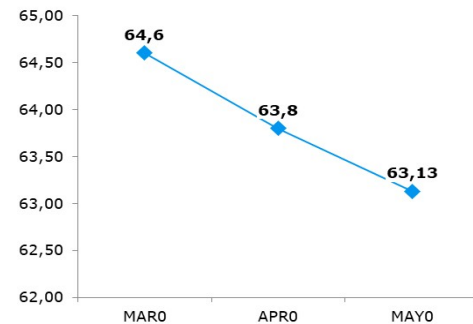
Asset swap i IRS



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.