

21 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
20.01.2019 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
21.01.2019 WTOREK							
4:01	JAP	Decyzja BoJ (%)	sty		-0.10	-0.10	-0.10
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	gru	5.8	6.1	5.3	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	gru	2.7	2.6	2.6	
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	gru	0.0	0.6	-4.7	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lis		3.8	3.8	
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	sty		-10.0	-19.9	
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	sty		13.0	10.7	
22.01.2020 ŚRODA							
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	gru	4.9	6.0	1.4	
10:00	POL	PPI r/r (%)	gru	1.3	0.9	-0.1	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	sty				
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	gru		5.43	5.35	
23.01.2020 CZWARTEK							
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	gru	7.2	5.8	5.2	
10:00	POL	Koniunktura konsumencka	sty				
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	sty		-0.50	-0.50	
14:00	POL	Minutes RPP	sty				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.01		214	204	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	sty		-8.0	-8.1	
24.01.2020 PIĄTEK							
0:40	JAP	CPI r/r (%)	gru		0.7	0.5	
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		50.6	50.4	
9:15	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		52.2	52.4	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		44.2	43.7	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		52.9	52.9	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		46.7	46.3	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		52.8	52.8	
10:30	GBR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		48.1	47.5	
10:30	GBR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	sty		50.7	50.0	
14:00	POL	M3 r/r (%)	gru	9.4	9.1	9.4	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	sty		52.5	52.4	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	stv		52.5	52.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane miesięczne dane z rynku pracy. Spodziewamy się delikatnego przyspieszenia wynagrodzeń, z 5,3 do 5,8%, co należy przypisać wyższej dynamice płac w przemyśle i górnictwie. Widzimy też szansę na wyższy od konsensusu wzrost zatrudnienia (2,7% r/r). Tego samego dnia również zostaną opublikowane dane na temat produkcji budowlano-montażowej - z uwagi na korzystną różnicę dni roboczych i warunki atmosferyczne jej dynamika powinna wzrosnąć z -4,7 do ok. 0% r/r.

Gospodarka globalna: W Europie zobaczymy dziś dane z brytyjskiego rynku pracy oraz indeksy ZEW dla Niemiec i innych państw strefy euro. W Stanach Zjednoczonych kalendarz pozostaje całkowicie pusty.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

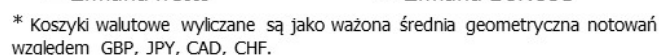
■ MFW: W 2020 r. globalny wzrost gospodarczy przyspieszy do 3,3 proc. z 2,9 proc. szacowanych w 2019 r., zaś w 2021 r. wyniesie 3,4 proc. – prognozuje Międzynarodowy Fundusz Walutowy w styczniowym World Economic Outlook. W październiku MFW prognozował na 2020-2021 wzrost na poziomie odpowiednio: 3,4 proc. i 3,6 proc.

Decyzja RPP (5.02.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.214	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.823	-0.050
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.352	0.031
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD nie zmienił znacząco położenia. Dzisiejszy dzień nie będzie rozpieszczał w zakresie przesłanek makroekonomicznych do ruchu. Jediną publikacją w kalendarzu jest indeks ZEW, który sam w sobie jest wskaźnikiem kalekim (analitycy prognozują analityków) i charakteryzuje się dużą zmiennością. Oczekuje się wzrostu indeksu, co nie wydaje się obecnie scenariuszem nadmiernie oryginalnym. Jediną okazją do reakcji kursu na publikację jest więc wspomniana wcześniej jej duża zmienność. W kontekście mierzenia koniunktury czekamy na piątkowe dane PMI.

NA wykresie dziennym widać atak na MA55D. Koślawą głową z ramionami jest tym samym dopełniona. Jeśli linia ramion w tej ostatniej zostanie złamana, otworzy się przestrzeń przynajmniej do 1,10. Tego już nasza pozycja nie przeżyje, ale na razie takie spadki nie są pewne. Pozostawiamy pozycję bez zmian, licząc na odbicie i możliwość zamknięcia jej w zysku.

Wsparcie	Opór
1,0879	1,1651
1,0864	1,1570
1,0341	1,1412



EURPLN fundamentalnie

Złoty stoi w miejscu. Wątpliwe, aby okazją do poruszenia kursem stały się dzisiejsze dane z rynku pracy, bądź te dotyczące budownictwa. Dopóki nie zmieni się scenariusz na Polskę (naszym zdaniem jest to wciąż gra jednych uczestników rynku na oczekiwaniach innych uczestników rynku) złoty raczej nie zmieni położenia i wyższe odczyty inflacji mogą sprzyjać polskiej walucie. Gdy stanie się już jasne, że RPP nie zamierza podnieść stóp (teraz nie dla wszystkich jest to oczywiste, choćby z powodu dość niskich prognoz inflacji, które podał prezes Głapiński), ten sam czynnik może powodować osłabienie złotego, bo w zasadzie przez cały rok inflacja pozostanie podwyższona.

EURPLN technicznie

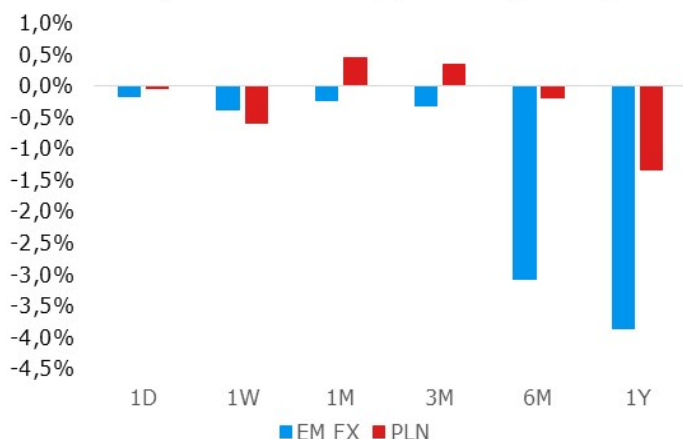
Pozycja: Mała pozycja short @ 4,2350, S/L 4,2550, T/P 4,14.

Preferencja: Wyłamanie z range; cel 4,13

Bez zmian. Notowania wróciły do małego range'u (4,2350-4,2450), w którym przebywały przez większą część miesiąca. W chwili obecnej na EURPLN nie pojawił się żaden nowy sygnał techniczny, a odrzucone wcześniej wyłamanie z szerokiego range mogło okazać się fałszywe. Mimo wszystko jednak decydujemy się na pozostawienie pozycji bez zmian – spadki nie zostały całkiem zanegowane, a do naszego S/L daleko.

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)



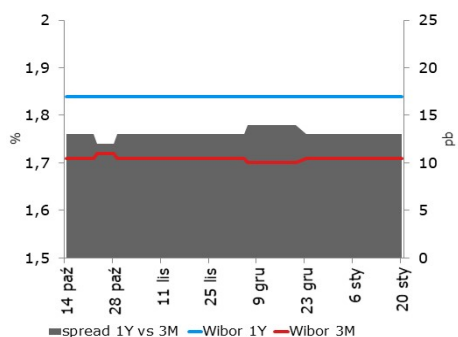
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



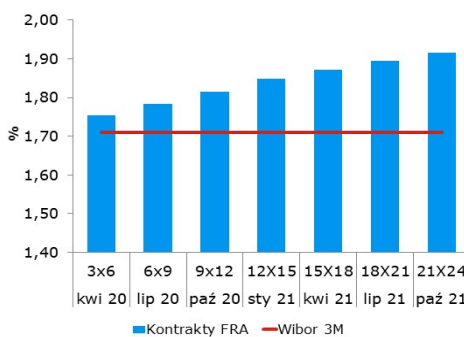
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.15	1.35	EUR/PLN	4.2447
2Y	1.89	1.93	1M	1.50	1.70	USD/PLN	3.8277
3Y	1.94	1.98	3M	1.60	1.80	CHF/PLN	3.9539
4Y	1.99	2.03					
5Y	2.03	2.07					
6Y	2.05	2.09					
7Y	2.07	2.11					
8Y	2.08	2.12					
9Y	2.09	2.13					
10Y	2.10	2.14					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.66	EUR/USD	1.1094
1x4	1.69	1.74	EUR/JPY	122.24
3x6	1.70	1.75	EUR/PLN	4.2426
6x9	1.73	1.78	USD/PLN	3.8240
9x12	1.77	1.82	CHF/PLN	3.9510

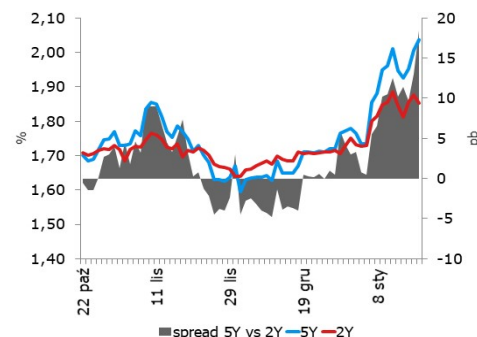
WIBOR 3M i 1Y



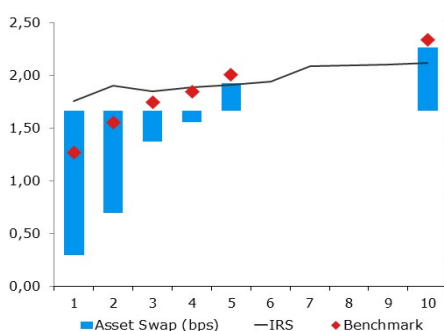
WIBOR 3M i stawki FRA



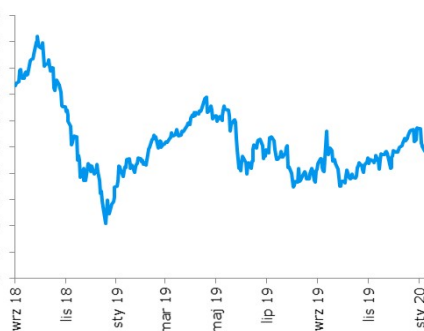
IRS 5Y i 2Y



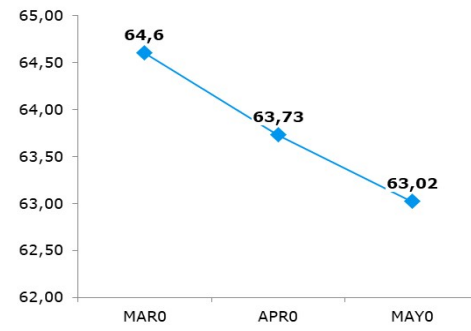
Asset swap i IRS



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.