

31 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		
27.01.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	sty		97.0	96.3	95.9
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	sty		94.8	93.8	92.9
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	gru	5.2	5.2	5.1	5.2
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	gru		730	719	694
28.01.2019 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	sty		0.90	0.90	0.90
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	gru		0.3	-3.1 (r)	2.4
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	sty		128.0	128.2 (r)	131.6
29.01.2020 ŚRODA							
10:00	POL	PKB r/r (%)	2019	4.1	4.2	5.1	4.0
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	sty		1.75	1.75	1.75
30.01.2020 CZWARTEK							
11:00	EUR	ESI (pkt.)	sty		101.8	101.3 (r)	102.8
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	gru		7.5	7.5	7.4
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	sty		0.75	0.75	0.75
14:00	GER	HICP r/r flash (%)	sty		1.7	1.5	1.6
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR wstępny (%)	Q4		2.0	2.1	2.1
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.01		215	223 (r)	216
31.01.2020 PIĄTEK							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	sty		50.0	52.0	50.0
2:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	sty		53.0	53.5	54.1
7:30	FRA	PKB kw/kw wstępny (%)	Q4		0.2	0.3	-0.1
8:45	FRA	HICP r/r flash (%)	sty		1.7	1.6	
9:00	SPA	HICP r/r flash (%)	sty		1.1	0.8	
9:00	SPA	PKB kw/kw wstępny (%)	Q4		0.4	0.4	
11:00	EUR	HICP r/r flash (%)	sty		1.4	1.3	
11:00	EUR	PKB kw/kw wstępny (%)	Q4		0.2	0.2	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	gru		0.3	0.4	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	gru		1.6	1.5	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	sty		48.9	48.2 (r)	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	stv		99.0	99.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W Europie zobaczymy dziś kolejne odczyty *flash* inflacji za styczeń - dane krajowe z Francji i Hiszpanii oraz szacunek Eurostatu dla całej strefy euro. Ponadto, swoje dane na temat kształtowania się PKB w IV kwartale opublikowała dziś Francja (duża negatywna niespodzianka), a później zobaczymy publikację z Hiszpanii i szacunek Eurostatu dla całej strefy euro. W Stanach Zjednoczonych końcówka miesiąca upływa pod znakiem publikacji danych o wydatkach i dochodach konsumentów, którym towarzyszy jak zawsze odczyt inflacji PCE, oraz danych o koniunkturze za styczeń (Chicago PMI i koniunktura konsumencka U.Mich).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Eurostat: Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, w grudniu 2019 r., według metodologii Eurostatu, wyniosła w Polsce 3,3 proc. wobec 3,2 proc. w listopadzie
- EUR: Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w I 102,8 pkt. wobec 101,3 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie ze 101,5 pkt. - podała Komisja Europejska w komunikacie.
- FRA: PKB spadł o 0,1 proc. w IV kwartale 2019 r. kdk - poinformował urząd statystyczny Insee w I wyliczeniu. Analitycy spodziewali się, że PKB kdk wzrośnie o 0,2 proc., po wzroście w III kw. o 0,3 proc.
- GBR: Bank Anglii (BoE) utrzymał główną stopę procentową na poziomie 0,75 proc. - poinformował bank w komunikacie po zakończeniu posiedzenia w czwartek.
- USA: Produkt Krajowy Brutto w IV kwartale wzrósł o 2,1 proc. w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kdk - podał Departament Handlu USA w pierwszym wyliczeniu. ■ CHN: Indeks PMI w przemyśle w Chinach, w styczniu wyniósł 50,0 pkt. wobec 50,2 pkt. w poprzednim miesiącu. PMI, określający koniunkturę w sektorze usług Chin, wyniósł 54,1 pkt. wobec 53,5 pkt. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (5.02.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.395	0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.582	0.029
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.214	0.002
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Wczoraj przez większą część dnia dolar osłabiał się wobec euro. Mógł to być efekt lepszych danych z europejskiej gospodarki (nastroje wg indeksu ESI nieco lepsze niż oczekiwano, niższa stopa bezrobocia w strefie euro), odczyt amerykańskiego PKB za IV kw. bez większych zaskoczeń. Umocnienie euro zostało zatrzymane wieczorem, wraz z ogłoszeniem przez WHO alertu w sprawie koronawirusa – zdaniem organizacji rozprzestrzenianie się koronawirusa jest zagrożeniem zdrowia publicznego o zasięgu międzynarodowym. Nie rekomendowała ona jednak ograniczeń w podróży, co zostało uznane za optymistyczny sygnał, pomagając amerykańskiej giełdzie i w efekcie lekko wzmacniając dolara. Dziś, poza jak co dzień śledzeniem rozwoju epidemii, uwaga skupiona będzie na odczytach inflacji i PKB w strefie euro.

EURUSD technicznie

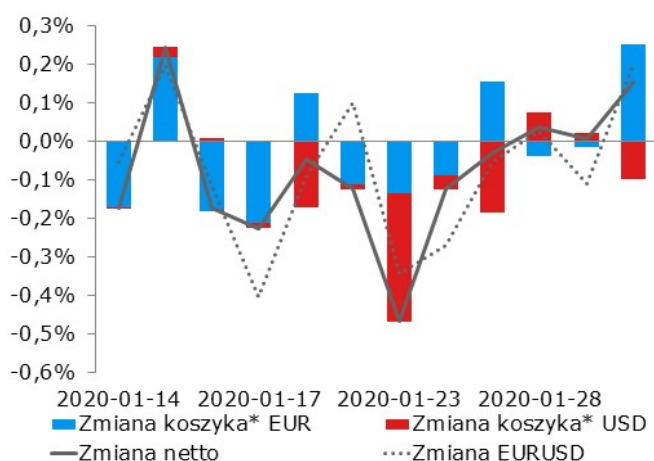
Pozycja: Mały long po 1,1019, S/L 1,0970.

Preferencja: Łapanie dołków...

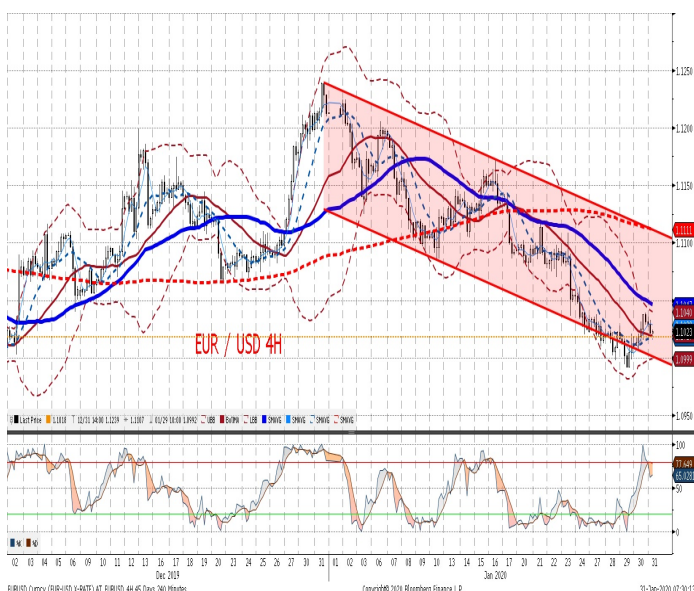
Bez zmian. EURUSD przewartościował się znacząco w ostatnich dniach (biorąc poprawkę na zmienność) i złamał szereg ważnych wsparć. Tym niemniej wygląda na to, że kurs gubi dynamikę spadkową, o czym świadczy dywergencja na 4h. Co ciekawe, pojawia się ona na dolnym ograniczeniu kanału spadkowego. Ostatnie minimum lokalne zbiegło się z psychologiczną barierą 1,10. Zagrałismy taktyczną pozycją long, póki co zysk na niej wynosi niemal zero.

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

Za złotym kolejny dzień lekkiego osłabienia wobec euro. Czynniki przemawiające za słabszym złotym od kilku dni są niezmiennie – globalne rynkowe niepokoje dotyczące rozwoju epidemii koronawirusa, do tego doszły w środę słabsze dane z polskiej gospodarki (PKB za 2019) i oczekiwana bierna reakcja RPP w obliczu wzrastającej inflacji. Dziś kolejny dzień bez danych z krajowej gospodarki, EURPLN więc będzie zależny od globalnych trendów.

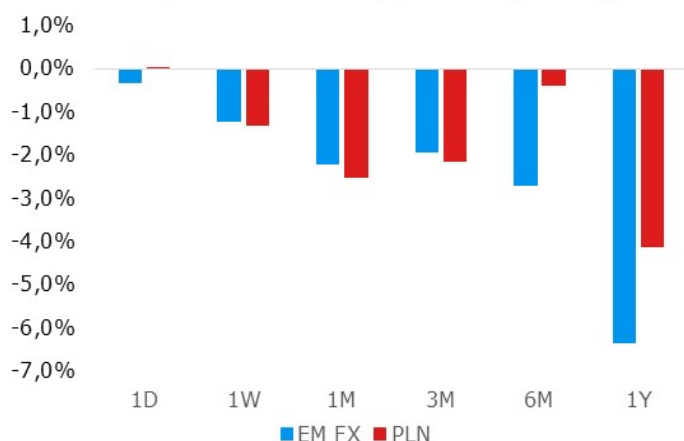
EURPLN technicznie

Nowa pozycja: Otwieramy małą pozycję long po 4,2926, S/L 4,3030, brak sztywnego T/P.

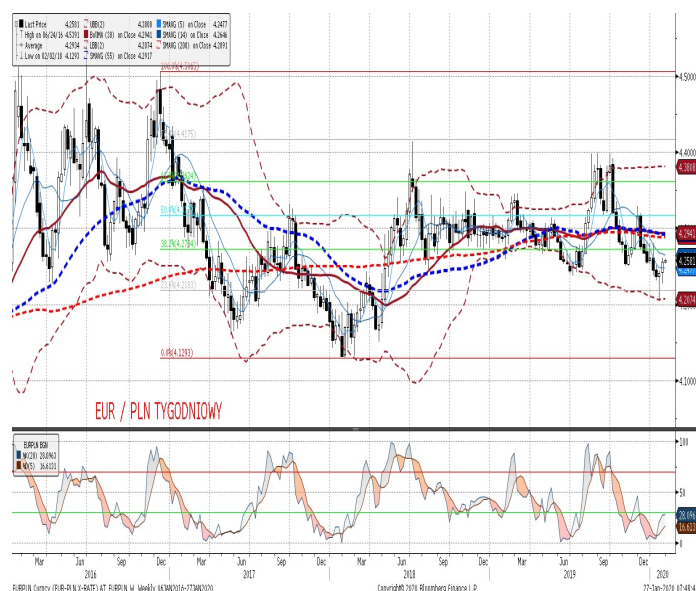
Mamy zamknięcie powyżej MA200D, czemu na wykresie dziennym nie towarzyszy żaden sygnał odwrócenia trendu wzrostowego. W przypadku wykresu 4H trend wygląda również nieźle, ale tu notowania zdywogowały. Korzystamy z okazji i wypełniamy wcześniej złożoną obietnicę. Otwieramy małą pozycję long po 4,2926, S/L 4,3030, brak sztywnego T/P.

Wsparcie	Opór
4,2374	4,3995
4,1293	4,3460
3,9672	4,2950

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



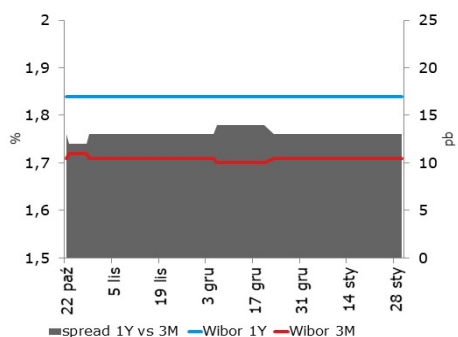
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



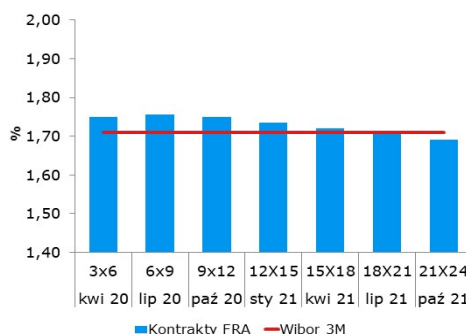
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.22	1.52	EUR/PLN	4.2813
2Y	1.78	1.82	1M	1.47	1.67	USD/PLN	3.8856
3Y	1.78	1.82	3M	1.56	1.76	CHF/PLN	4.0027
4Y	1.79	1.83					
5Y	1.80	1.84					
6Y	1.82	1.86					
7Y	1.83	1.87					
8Y	1.84	1.88					
9Y	1.86	1.90					
10Y	1.87	1.91					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1031
1x4	1.68	1.74	EUR/JPY	120.19
3x6	1.69	1.75	EUR/PLN	4.2927
6x9	1.70	1.76	USD/PLN	3.8910
9x12	1.69	1.75	CHF/PLN	4.0126

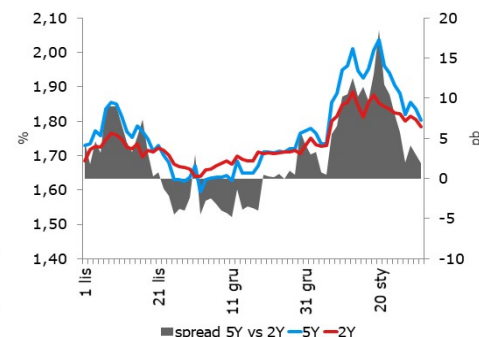
WIBOR 3M i 1Y



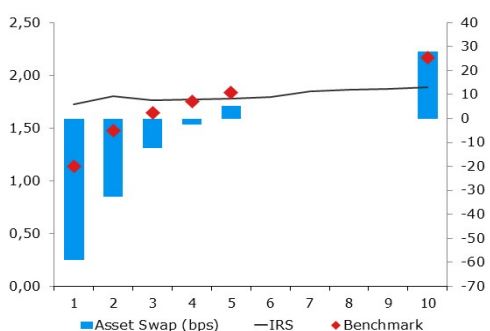
WIBOR 3M i stawki FRA



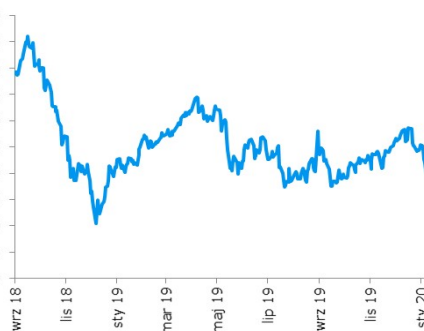
IRS 5Y i 2Y



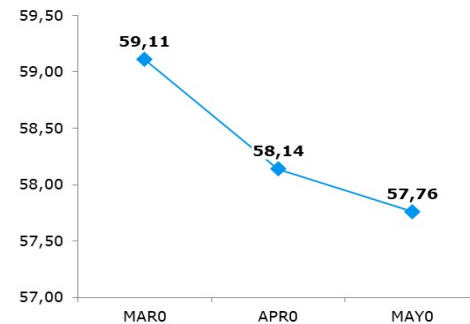
Asset swap i IRS



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.