

11 lutego 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		
10.02.2019 PONIEDZIAŁEK							
2:30	CHN	PPI r/r (%)	sty		0.0	-0.5	0.1
2:30	CHN	CPI r/r (%)	sty		4.9	4.5	5.4
11.02.2019 WTOREK							
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		0.3	-1.2	
12.02.2020 ŚRODA							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		-1.7	0.2	
13.02.2020 CZWARTEK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sty		4.4	4.0	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	gru	-416	-521	1457	
14:00	POL	Eksport r/r (%)	gru	11.1	8.2	-1.0	
14:00	POL	Import r/r (%)	gru	6.7	4.9	5.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	8.02				
14:30	USA	CPI r/r (%)	sty		2.4	2.3	
14.02.2020 PIĄTEK							
8:00	GER	PKB kw/kw (%)	Q4		0.1	0.1	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sty		3.1	3.2	
9:00	CZE	PKB r/r (%)	Q4		2.0	2.5	
9:00	HUN	PKB r/r (%)	Q4		4.3	5.0	
10:00	POL	CPI r/r (%)	sty	4.1	4.2	3.4	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q4	2.9	3.0	3.9	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sty		0.3	0.3	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sty		-0.3	-0.3	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	lut		99.3	99.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dziś stosunkowo spokojny dzień. Uwagę przykuć mogą co najwyżej dane o produkcji przemysłowej za grudzień w Wielkiej Brytanii (oczekiwane lekkie odbicie do 0,3% m/m, po listopadowym -1,2%), czy tamtejszy odczyt PKB za IV kwartał (konsensus to 0,0% wzrostu kw/kw).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- CHN: Ceny konsumpcyjne w Chinach wzrosły w styczniu o 5,4 proc. rdr - podało biuro statystyczne.
- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w II wyniósł 5,2 pkt. wobec 7,6 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie.

Decyzja RPP (4.03.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.379	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	0.016
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.084	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Poniedziałek był kolejnym dniem umocnienia dolara. Powody są zasadniczo niezmiennie i pisaliśmy już o nich wczoraj. O ile nie będzie znaczących sygnałów poprawy koniunktury w strefie euro, czy informacji o odporności europejskiej gospodarki na wydarzenia w Chinach, to wciąż dolar powinien być w lepszej sytuacji od euro. Fakt pozostaje bowiem faktem, że USA zostaną dotknięte w mniejszym stopniu przez zamieszania w globalnych łańcuchach dostaw niż Europa. Co więcej, słabiej rosnąca Europa jest też mocniej narażona na negatywne szoki. Stąd euro może pozostawać słabe, a dolar silny. I jakkolwiek możemy obserwować w najbliższym czasie sporo zwrotów akcji, dopiero przejście suchą nogą przez spowolnienie indukowane postojami w Chinach pozwoli na powrót konsensusu z końcówki ubiegłego roku, a więc mocniejszego EUR.

EURUSD technicznie

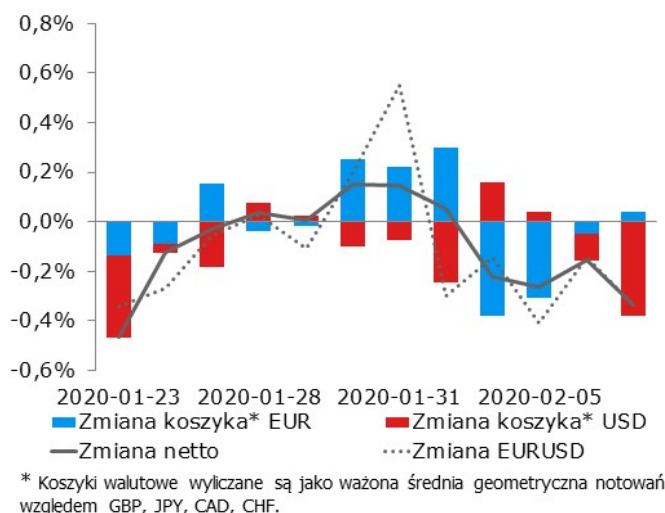
Nowa pozycja: Mała pozycja long po 1,0910, S/L 1,0860, bez T/P.

Preferencja: Łapanie dołków...

Po raz kolejny będziemy łapać dołek na kursie. Instalujemy małą pozycję long po 1,0910 ze S/L 1,0860. Liczymy na to, że bufor na poziomie S/L będzie wystarczający, jeśli kurs zbliży się do minimum lokalnych i nawet lekko przestrzeli). Pozycja opiera się na bliskości poziomów wsparcia, co znacząco poprawia stosunek potencjalny zysk/potencjalna strata; nie ma żadnych dywergencji, które świadczyłyby o odwróceniu trendu.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

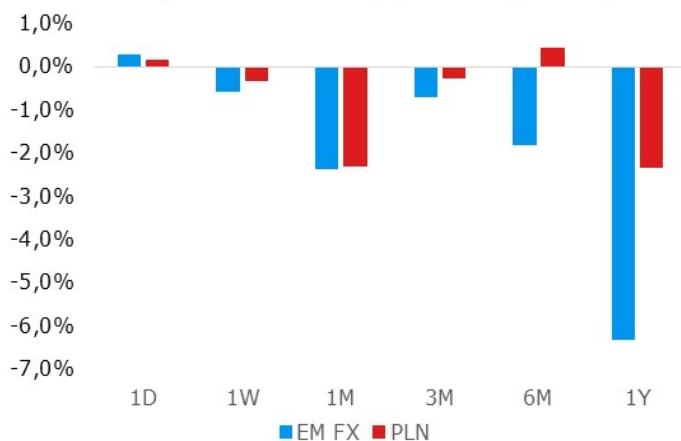
Wczoraj bez większych zmian na EURPLN – niezmienną pozostaje też nasza ocena czynników fundamentalnych, które będą kształtować kurs złotego. W tym tygodniu decydować będzie o tym wciąż mały apetyt na ryzyko, a pod koniec tygodnia do głosu mogą dojść dane z polskiej gospodarki. W piątek zostanie bowiem opublikowana styczniowa inflacja – odczyt zgodny z oczekiwaniami nie będzie miał wpływu na złotego. Ciekawy scenariusze kreślą się jednak przy istotnych zaskoczeniach. Zafiksowanie RPP na obniżkach stóp sprawia, rynek może reagować bardzo dziwnie: umacnianiem złotego po niższym odczycie (RPP ma „rację”, nie zrobi błędu a stopy realne będą mniej ujemne) i osłabianiem po wyższym (scenariusz błędu w polityce pieniężnej; raczej nikt nie obstawi nagle podwyżki stóp, zgodnie ze standardową logiką).

EURPLN technicznie

Pozycja: Mały short po 4,2697, S/L 4,2800, T/P 4,2450. Pozycja short zarabia. Jest jednak za wcześnie, aby ogłosić sukces. Po pierwsze, MA55 na dziennym jest dopiero łamane. Po drugie, wykres 4h wygląda jeszcze dość „niebezpiecznie” dla naszej pozycji. Cały szereg świec z chudym korpusem i podparych w okolicach MA200, która w dopiero w tym momencie jest łamana. Jeśli się uda, mima lokalne (i naszej zlecenie T/P) stoi otworem.

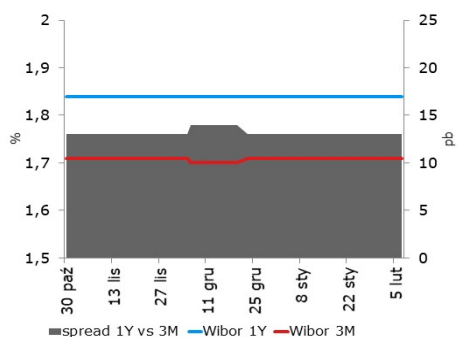
Wsparcie	Opór
4,2374	4,3995
4,1293	4,3460
3,9672	4,2950

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

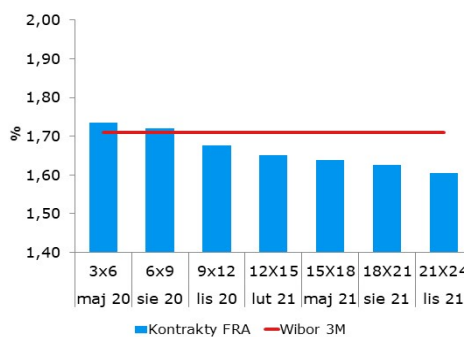


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.69	1.73	ON	1.20	1.50	EUR/PLN	4.2699
2Y	1.73	1.77	1M	1.46	1.66	USD/PLN	3.8996
3Y	1.71	1.75	3M	1.49	1.69	CHF/PLN	3.9889
4Y	1.72	1.76					
5Y	1.74	1.78					
6Y	1.76	1.80	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	1.77	1.81	1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.0910
8Y	1.78	1.82	1x4	1.68	1.74	EUR/JPY	119.76
9Y	1.80	1.84	3x6	1.68	1.74	EUR/PLN	4.2647
10Y	1.81	1.85	6x9	1.66	1.72	USD/PLN	3.9083
			9x12	1.62	1.68	CHF/PLN	3.9943

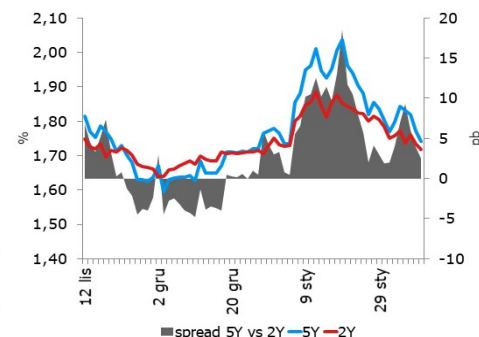
WIBOR 3M i 1Y



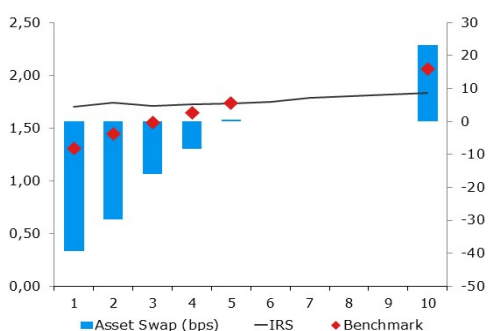
WIBOR 3M i stawki FRA



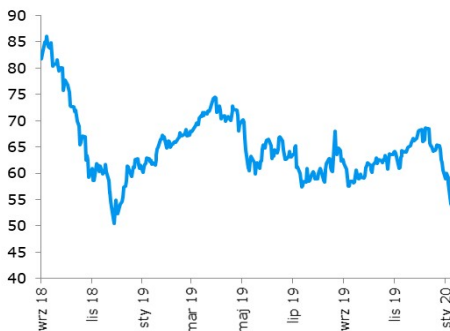
IRS 5Y i 2Y



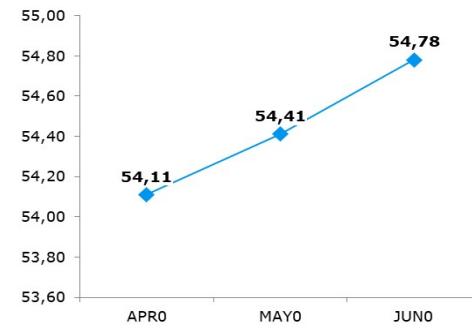
Asset swap i IRS



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.