mBank.pl

12 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

## 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 | 0.1 |
| **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:** Kolejny spokojny dzień. Produkcja przemysłowa w strefie euro raczej nie wywoła rumieńców na twarzach uczestników rynku – po publikacjach w poszczególnych krajach wszystko już wiadomo; dodatkowo jest to raczej już lusterko wsteczne. Warto dziś rzucić okiem na retorykę Riksbanku. Korekcyjne podwyżki stóp już za nami, ale zawsze warto posłuchać jak oceniana jest sytuacja globalna. Po wczorajszych wystąpieniach Powella (i innych członków Fed) dzisiejszy odczyt przed Komisją Bankową Senatu będzie już nudny. Nuda oznacza, że rynek będzie mógł się skupić na bardziej optymistycznych przesłankach: liczba nowych zachorowań na koronawirusa przepołowiła się względem szczytów i jest to bardzo dobra informacja, gdyż okres bezobjawowej, 14-dniowej inkubacji wirusa minął dla pierwszych dużych grup zarażonych.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Nadwyżka w obrotach towarowych handlu zagranicznego po 2019 r. wyniosła 1,8 mld euro.
- USA: Fed uważnie monitoruje rozwój epidemii koronawirusa i będzie oceniać jego skutki dla krajowej i światowej gospodarki – powiedział prezes Fedu Jerome Powell przed komisją ds. usług finansowych Izby Reprezentantów. Dodał, że obecne podejście Fedu do polityki monetarnej jest odpowiednie.
- EUR: EBC zdaje sobie sprawę z efektów ubocznych ujemnych stóp procentowych w strefie euro i stale monitoruje ich oddziaływanie na gospodarkę – powiedziała we wtorek prezes Europejskiego Banku Centralnego Christine Lagarde w przemówieniu w Parlamencie Europejskim.

| Decyzja RPP (4.03.2020) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. |
|---|---|
| podwyżka 25 bps | 0% |
| stopy bez zmian | 100% |
| obniżka 25 bps | 0% |
| **PROGNOZA mBanku** | **bez zmian** |

| Obligacje | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|---|---|---|
| GERGB 10Y | -0.376 | 0.015 |
| USAGB 10Y | 1.607 | 0.026 |
| POLGB 10Y | 2.077 | 0.049 |

Dotyczy benchmarków Reuters

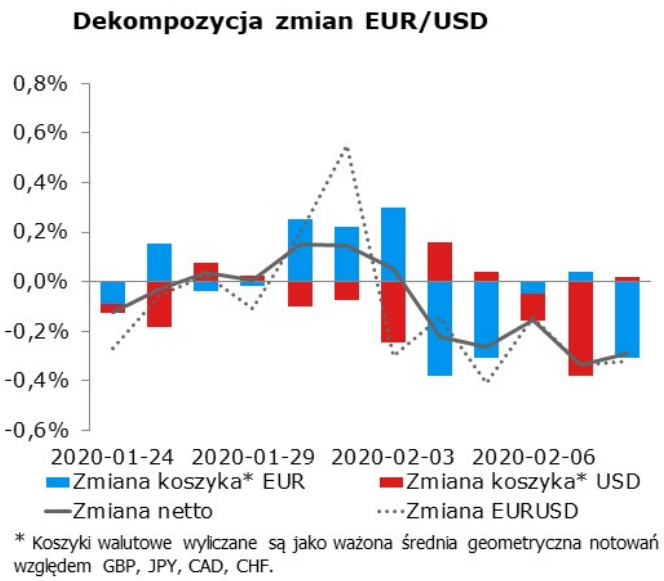
## EURUSD fundamentalnie

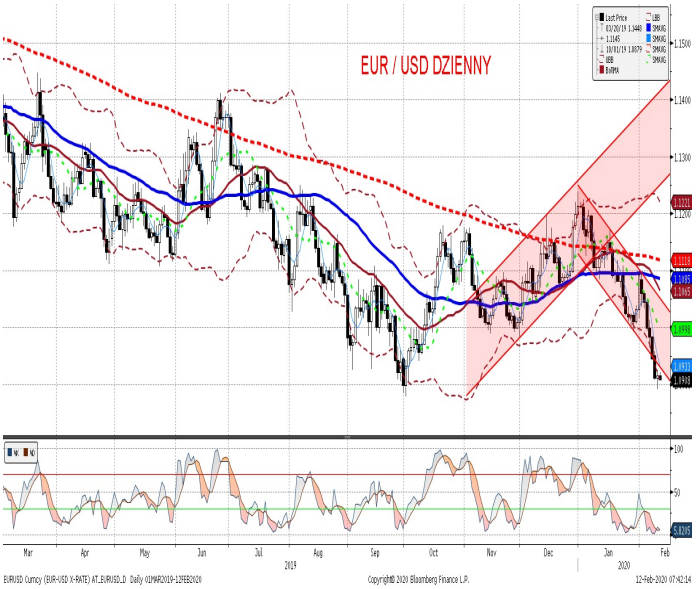
Wczoraj dzień bez większych zmian na EURUSD. Bez echa przeszły wystąpienia prezesów Fed i EBC. Jerome Powell odniósł się wczoraj m.in. do epidemii w Chinach, ale słowa, że "Fed uważnie monitoruje rozwój epidemii i będzie oceniać jego skutki dla krajowej i światowej gospodarkińie zostały potraktowane jako znaczący sygnał. Podobnie jak wystąpienie Lagarde, z którego do nagłówków przebiło się jedynie zdanie, że EBC jest świadomy negatywnych skutków ubocznych ujemnych stóp procentowych". Głównym tematem wciąż pozostaje koronawirus – spowalniająca liczba zachorowań w Chinach może być katalizatorem do lekkiej poprawy nastrojów na rynkach.

## EURUSD technicznie

**Nowa pozycja:** Mała pozycja long po 1,0910, S/L 1,0860, bez T/P.
**Preferencja:** Łapanie dołków...
Nieśmiałe odbicie z poziomów nieco poniżej 1,09. To na razie za mało, aby ogłosić sukces, ale zainstalowana pozycja póki co się broni. Nadal liczymy przede wszystkim na to, że bufor na poziomie S/L będzie wystarczający, jeśli kurs zbliży się do minimów 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 |



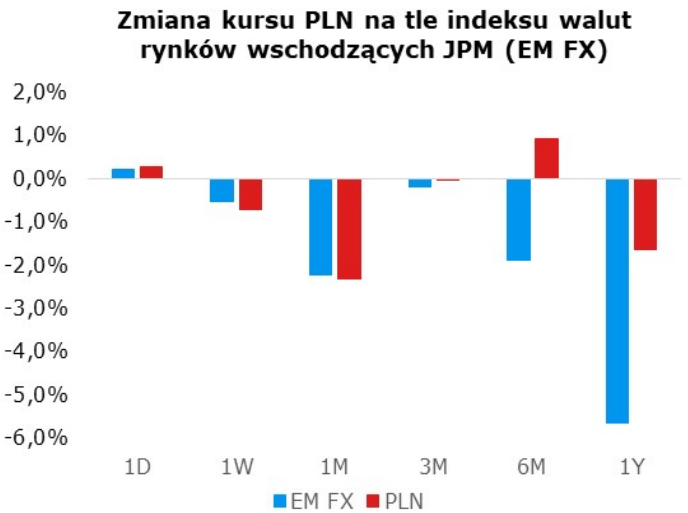
## EURPLN fundamentalnie

Lekkie umocnienie złotego można wiązać z poprawą rynkowych nastrojów – spowalniająca liczba zachorowań związanych z epidemią koronawirusa jest odbierana jako pozytywny sygnał. Dziś kolejny dzień bez znaczących zarówno polskich jak i globalnych danych, wciąż więc temat ten pozostanie tematem numer jeden. Zmienić się to moze dopiero w piątek wraz z odczytem inflacji. Jak pisaliśmy ostatnio, ewentualne zaskoczenie w górę powinno się wówczas przełożyć na osłabienie złotego (raczej nikt nie obstawi nagle podwyżki stóp), zaskoczenie w dół to mocniejszy złoty (stopy realne mniej ujemne). Oczywiście wszsytko trzeba przefiltorwać przez skalę zaskoczenia. Duże zaskoczenie in plus może wyglądać w oczach rynku nieco inaczej niż małe.

## EURPLN technicznie

**Pozycja**: Mały short po 4,2697, S/L 4,2800, T/P 4,2450. Pozycja short zarabia. Choć notowania obniżają się, ruch w dół idzie mozolnie, ale na razie bez sygnałów wyczerepania bądź odwrócenia. Jeśli się uda, minima lokalne (i naszej zlecenie T/P) stoją otworem.

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




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

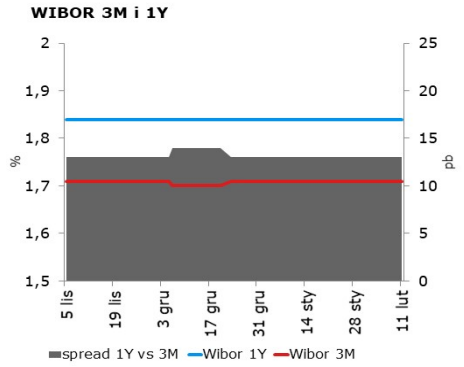
| IRS | BID | ASK |
|---|---|---|
| 1Y | 1.70 | 1.74 |
| 2Y | 1.74 | 1.78 |
| 3Y | 1.74 | 1.78 |
| 4Y | 1.76 | 1.80 |
| 5Y | 1.79 | 1.83 |
| 6Y | 1.81 | 1.85 |
| 7Y | 1.82 | 1.86 |
| 8Y | 1.83 | 1.87 |
| 9Y | 1.85 | 1.89 |
| 10Y | 1.86 | 1.90 |

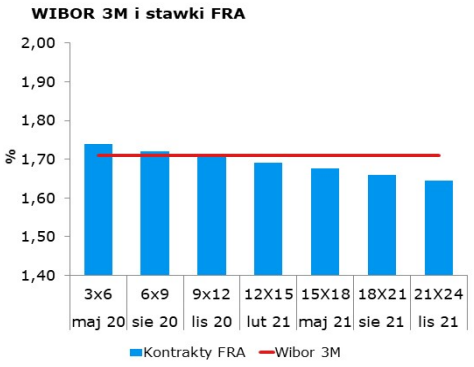
| depo | BID | ASK |
|---|---|---|
| ON | 1.20 | 1.35 |
| 1M | 1.46 | 1.66 |
| 3M | 1.50 | 1.70 |

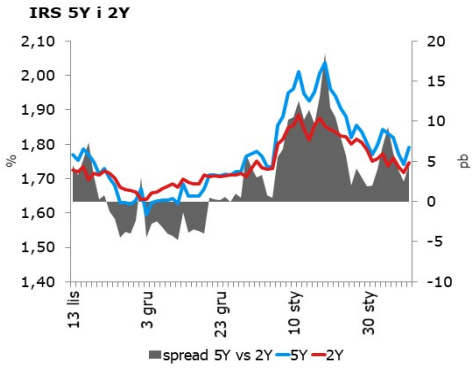
| FRA | BID | ASK |
|---|---|---|
| 1x2 | 1.62 | 1.66 |
| 1x4 | 1.68 | 1.74 |
| 3x6 | 1.68 | 1.74 |
| 6x9 | 1.68 | 1.72 |
| 9x12 | 1.67 | 1.71 |

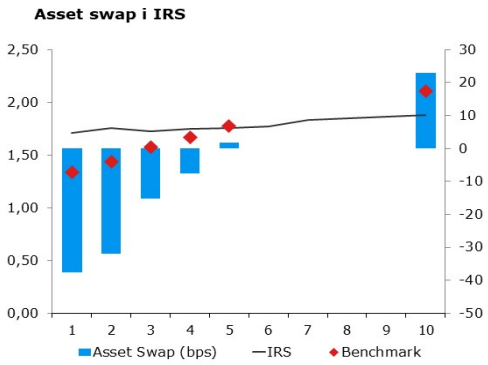
| Fixing NBP | |
|---|---|
| EUR/PLN | 4.2609 |
| USD/PLN | 3.9041 |
| CHF/PLN | 3.9947 |

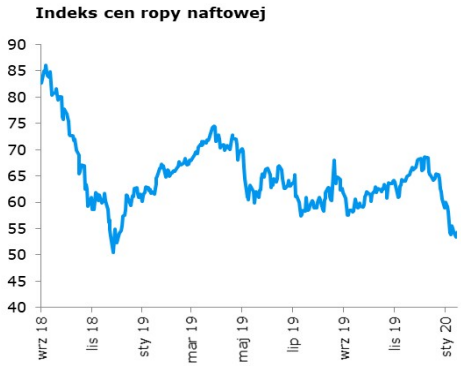
| Poziomy otwarcia | |
|---|---|
| EUR/USD | 1.0914 |
| EUR/JPY | 119.84 |
| EUR/PLN | 4.2549 |
| USD/PLN | 3.8981 |
| CHF/PLN | 3.9967 |

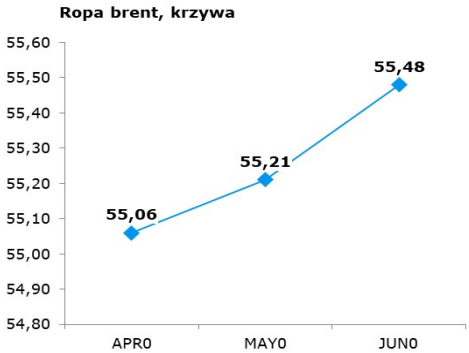



**Uwaga!**
Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani 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.