

13 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	0.1
12.02.2020 ŚRODA							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	gru		-1.7	0.0	-2.1
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 polska: Dziś zostaną opublikowane dane o bilansie płatniczym w grudniu. Spodziewamy się przyspieszenia eksportu i importu (w większym stopniu importu) oraz sezonowego pogorszenia pozostałych części rachunku bieżącego. W efekcie, saldo CA przesunie się z dużej nadwyżki w kierunku małego deficytu.

Gospodarka globalna: Poznaliśmy już finalne dane o inflacji w Niemczech (bez zaskoczeń). Dzisiaj zostanie jeszcze opublikowany odczyt węgierskiej inflacji (prognozowane przyspieszenie z 4,0% do 4,4% r/r). Po południu uwaga przeniesie się do Stanów, tam również odczyt inflacji CPI oraz cotygodniowe dane o nowozarejestrowanych bezrobotnych.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MRPIPS: Na waloryzację emerytur i rent w 2020 rząd przeznaczy ok. 9,2 mld zł – powiedziała podczas minister rodziny, pracy i polityki społecznej Marlena Małag. Wskaźnik ten w 2020 r. wyniesie 103,56 proc.
- SWE: W Szwecji bank centralny Riksbank utrzymał stopy procentowe bez zmian - benchmark wynosi 0,00 proc.
- EUR: Produkcja przemysłowa w strefie euro w XII 2019 r. spadła o 2,1 proc. mdm, podczas gdy poprzednio wzrosła o 0,2 proc. - poinformował Eurostat.

Decyzja RPP (4.03.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.399	-0.027
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.607	-0.040
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.139	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Dolar umocnił się wczoraj wobec euro. Podobnie jak w ostatnich tygodniach, amerykańska waluta podąża za nastrojami na giełdzie – wczorajszy wzrost optymizmu widoczny w wynikach tamtejszych indeksów przełożył się też na silniejszego dolara. Europejskiej walucie dodatkowo nie pomagał słabszy od oczekiwań odczyt grudniowej produkcji przemysłowej dla strefy euro (-2,1% m/m vs oczekiwane -1,5%), choć wpływ jego było znikomy (trudno go uznać za niespodziankę, gdy znane były już wcześniejsze dane z Niemiec czy Francji). Dziś najciekawszym odczytem, który będzie przykuwał uwagę rynków, jest CPI w Stanach. Najważniejszym tematem pozostaje jednak rozwój epidemii koronawirusa. Zmiana metodologii liczenia liczby osób zarażonych w Chinach, która poskutkowała wzrostem statystyki liczby zarażonych o 15 tys. osób, wzmacnia niepewność i może wyrzucić do kosza dotychczasowe szacunki o spowalnianiu liczbie zachorowań. W efekcie można oczekiwać powrotu rynkowych niepokojów i mocniejszego dolara.

EURUSD technicznie

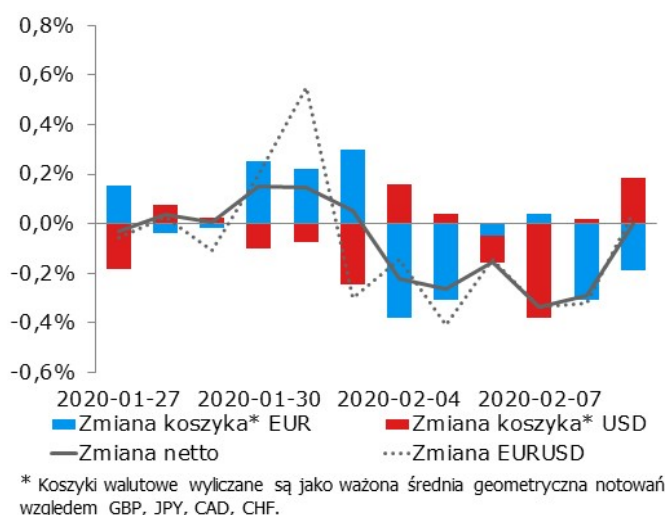
Nowa pozycja: Mała pozycja long po 1,0910, S/L 1,0840 (nowy), bez T/P.

Preferencja: Łapanie dołków...

Kurs przebił minima lokalne, ale wygenerowała się dywergencja na wykresie 4h. To właśnie ten fakt skłania nas do lekkiej rewizji zlecenia S/L w dół do 1,0840 i oczekiwania na dalszy bieg wydarzeń. Jeśli dziś notowania powrócą powyżej 1,0870 eskalacji spadków może nie być.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

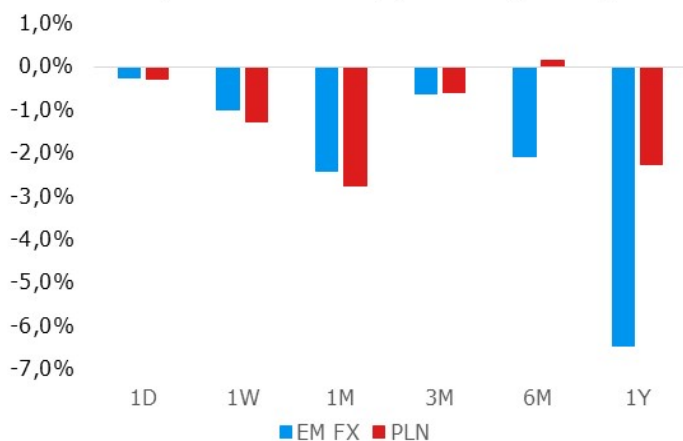
EURPLN wczoraj bez większych zmian. Dzisiaj, jeśli nowe informacje o zachorowaniach w Chinach przełożą się na powrót niepokojów na globalne rynki (co jest mocno prawdopodobne), może oczekiwać osłabienia złotego. Dodatkowo, opublikowane zostaną też dane o bilansie płatniczym, które również mogą poświadczyć zmianę zachowania EURPLN (choć zdecydowanie ważniejsze będą jutrzejsze dane o inflacji). Głównym czynnikiem wpływającym na złotego powinny być jednak globalne nastroje i w efekcie, jak pisaliśmy, złoty powinien się osłabiać.

EURPLN technicznie

Pozycja: Mały short po 4,2697, S/L 4,2800, T/P 4,2450. Bez zmian. Pozycja short zarabia. Choć notowania obniżają się, ruch w dół idzie mozolnie, ale na razie bez sygnałów wyczerpania 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

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



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



IRS	BID	ASK
1Y	1.70	1.74
2Y	1.76	1.80
3Y	1.76	1.80
4Y	1.78	1.82
5Y	1.82	1.86
6Y	1.84	1.88
7Y	1.85	1.89
8Y	1.86	1.90
9Y	1.88	1.92
10Y	1.89	1.93

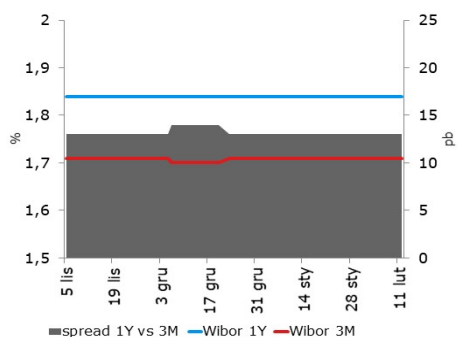
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.48
1M	1.45	1.65
3M	1.50	1.70

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.73
3x6	1.70	1.73
6x9	1.68	1.72
9x12	1.67	1.71

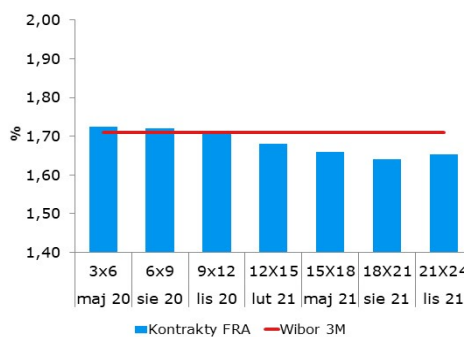
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2599
USD/PLN	3.9010
CHF/PLN	4.0020

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.0872
EUR/JPY	119.69
EUR/PLN	4.2510
USD/PLN	3.9079
CHF/PLN	3.9998

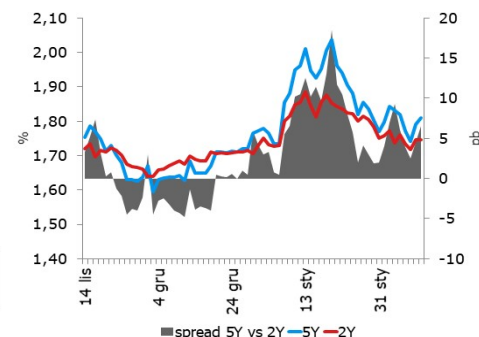
WIBOR 3M i 1Y



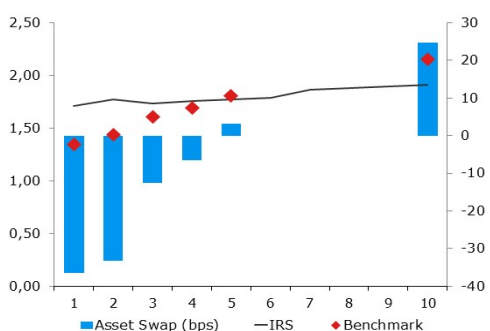
WIBOR 3M i stawki FRA



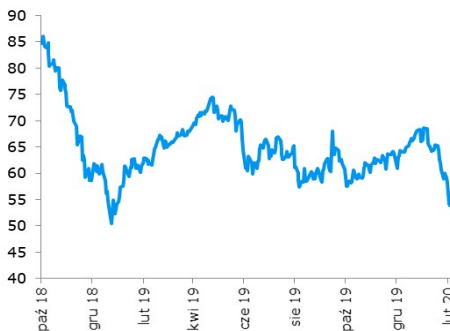
IRS 5Y i 2Y



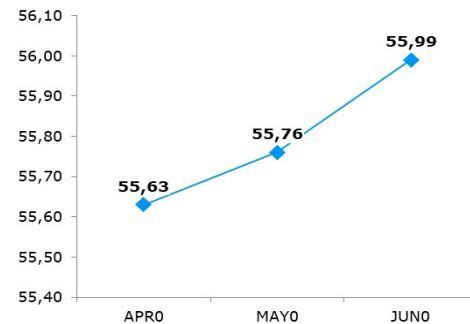
Asset swap i IRS



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.