

19 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		
17.02.2019 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
18.02.2019 WTOREK							
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - Oczekiwania (pkt.)	lut		20.0	26.7	8.7
11:00	GER	Wskaźnik ZEW - Sytuacja bieżąca (pkt.)	lut		-10.5	-9.5	-15.7
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	lut		5.0	4.8	12.9
19.02.2020 ŚRODA							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	sty	7.0	7.0	6.2	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	sty	2.0	2.1	2.6	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę m/m (tys.)	sty		1450	1416	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów m/m (tys.)	sty		1400	1608	
14:30	USA	PPI r/r (%)	sty		1.6	1.3	
20:00	USA	Minutes FOMC					
20.02.2020 CZWARTEK							
8:00	GER	PPI r/r (%)	sty		-0.5	-0.2	
8:45	FRA	Inflacja HICP <i>finalna</i> r/r (%)	sty		1.6	1.6	
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	sty	0.9	-0.6	3.8	
10:00	POL	PPI r/r (%)	sty	1.2	1.0	1.0	
14:00	POL	Minutes RPP					
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.02			205	
14:30	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)	lut		10.0	17.0	
21.02.2020 PIĄTEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lut		50.7	51.1	
9:15	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lut		51.4	51.0	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lut		44.8	45.3	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lut		53.8	54.2	
9:30	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lut		47.5	47.9	
9:30	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lut		52.3	52.5	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sty	0.5	4.4	5.7	
11:00	EUR	Inflacja HICP <i>finalna</i> r/r (%)	sty		1.4	1.4	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lut		51.5	51.9	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lut		53.5	53.4	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	sty		5.48	5.54	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane miesięczne dane z rynku pracy. W przypadku zatrudnienia decydującą dla jego dynamiki rocznej zmienną jest roczna rewizja populacji przedsiębiorstw 9+. Naszym zdaniem będzie ona nieco mniejsza od zeszłorocznej, co implikuje wzrost zatrudnienia o 2,0% r/r. Z kolei dynamika przeciętnego wynagrodzenia będzie ukształtowana w istotnym stopniu przez efekt dużej podwyżki płacy minimalnej - pogłębione analizy wskazują, że nie przekroczy on 1 pkt. proc. i przyspieszenie płac sięgnie jedynie ok. 7% r/r. Również dziś zobaczymy dane na temat nastrojów konsumenckich w lutym.

Gospodarka globalna: W Europie bez publikacji, w USA zobaczymy dane na temat aktywności na rynku nieruchomości oraz informację o kształtowaniu się cen producentów. Na koniec dnia światło dzienne ujrzy protokół z posiedzenia FOMC.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Gatnar:** Jeżeli marcowa projekcja pokaże w swoim horyzoncie wyższą względem poprzednich prognoz ścieżkę inflacji, z CPI w górnym paśmie odchylić, wskazany będzie wniosek o podwyżkę stóp – powiedział PAP Biznes członek RPP.
- **EUR:** Zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych w II mocno się pogorszyło - wynika z danych Instytutu ZEW. Indeks wyniósł 8,7 pkt. wobec 26,7 pkt. miesiąc wcześniej. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 21,5 pkt.
- **USA:** Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork (Empire Manufacturing) w lutym wzrósł do 12,9 pkt. z +4,8 pkt. miesiąc wcześniej - podała nowojorska Rezerwa Federalna.

Decyzja RPP (4.03.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.000	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.571	0.005
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.198	0.001
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Wskaźnik ZEW zaskoczył negatywnie – zarówno oceny sytuacji bieżącej, jak i oczekiwań niemieckich analityków odnotowały mocniejsze spadki niż zakładał konsensus, co można wiązać z niepokojami dot. wpływu epidemii w Chinach na europejskie gospodarki. Na globalne zaburzenia niewzruszony pozostał natomiast indeks Empire State, który zaskoczył na plus. Zestaw słabszych od oczekiwań wskaźników ze strefy euro i lepszych ze Stanów poskutkował mocniejszym dolarem. Publikowane dzisiaj minutes FOMC nie powinny mieć większego wpływu na EURUSD, ten wciąż żył będzie tematem koronawirusa, co dalej stawia dolara w korzystniejszej sytuacji wobec euro.

EURUSD technicznie

Nowa pozycja: Brak.

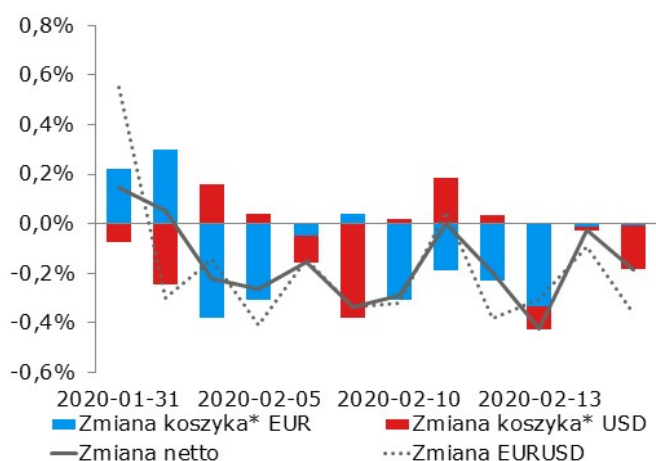
Stara pozycja: S/L, 31 ticki straty.

Preferencja: Łapanie dołków...

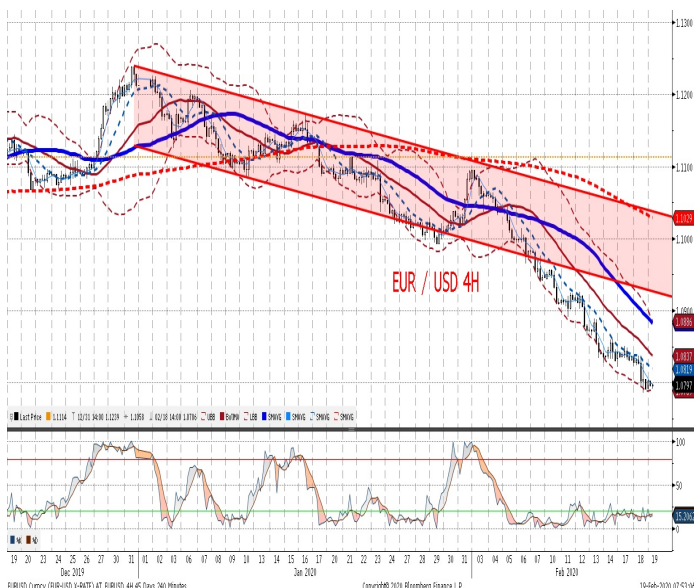
S/L. Mimo narastającej dywergencji na 4h, notowania ciągle spadają. Taki układ nie zachęca ani do łapania dołków, ani do instalowania pozycji zgodnej z trendem. Co może skłonić nas do zmiany zdania? Pogłębienie dywergencji połączone z jakimś sygnałem świecowym (wtedy wygodniej będzie znów zagrać taktycznie long) lub też powrót w okolice 1,0879.

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

Wczoraj kolejny dzień lekkiego osłabienia złotego wobec euro. Zdziały typowe korelacje z EURUSD – znaczące umocnienie dolara, powodowane spadkami nastrojów w europejskiej gospodarce (ZEW), przy pozytywnych sygnałach ze Stanów, przełożyło się też na złotego. Dzisiaj zostaną opublikowane dane z polskiego rynku pracy. Jednak to globalne nastroje wciąż powinny determinować zachowanie EURPLN, krajowe dane powinny więc przejść bez większego echa. Globalnie, wciąż najważniejszym tematem jest koronawirus – dalsze rynkowe niepokoję to potencjalnie słabszy złoty.

EURPLN technicznie

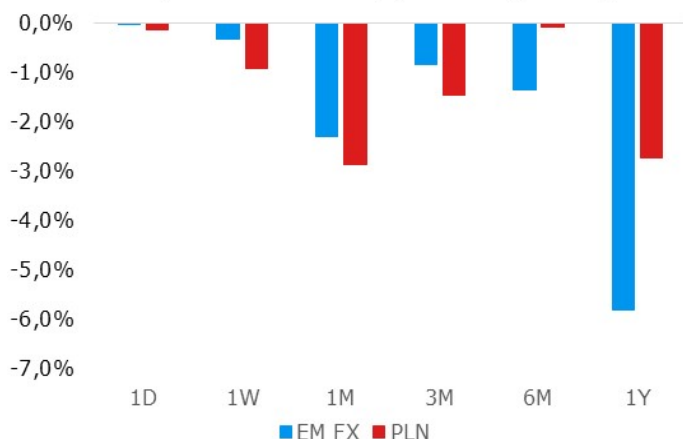
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range (4,22-4,34)

Notowania zmierzają prawdopodobnie w okolice 4,30. Nadal trudno jest ustawić zlecenie S/L dla kontynuacji ruchu w górę, więc nie pozycjonujemy się do pościgu. Już bieżące poziomy mogą prokurować korektę w dół (poprzednie, lokalne szczyty służą za opór), ale bardziej prawdopodobne jest, że przetestujemy MA200D (4,29). Tam być może pojawia się jakieś symptomy wyczerpania momentum (dywergencja?), bo na razie ich nie ma i nie chcemy instalować pozycji na ślepo.

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)



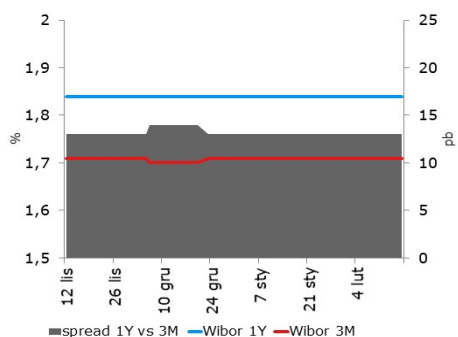
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



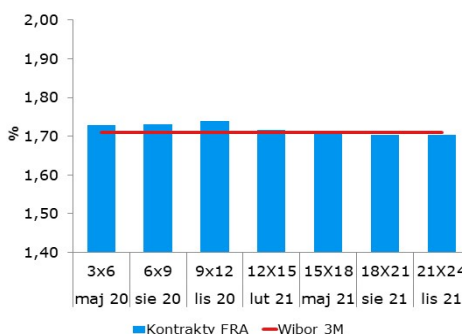
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.24	1.44	EUR/PLN	4.2714
2Y	1.78	1.82	1M	1.52	1.72	USD/PLN	3.9448
3Y	1.78	1.82	3M	1.55	1.75	CHF/PLN	4.0218
4Y	1.81	1.85					
5Y	1.83	1.87					
6Y	1.85	1.89					
7Y	1.87	1.91					
8Y	1.88	1.92					
9Y	1.90	1.94					
10Y	1.91	1.95					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.0790
1x4	1.69	1.74	EUR/JPY	118.55
3x6	1.68	1.73	EUR/PLN	4.2662
6x9	1.69	1.73	USD/PLN	3.9536
9x12	1.70	1.74	CHF/PLN	4.0194

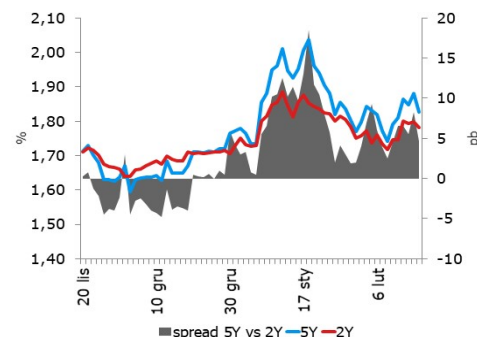
WIBOR 3M i 1Y



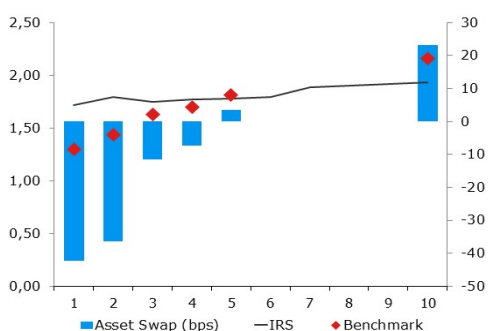
WIBOR 3M i stawki FRA



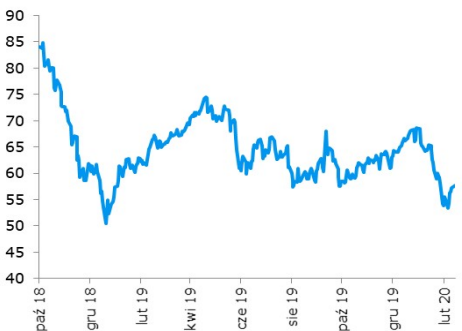
IRS 5Y i 2Y



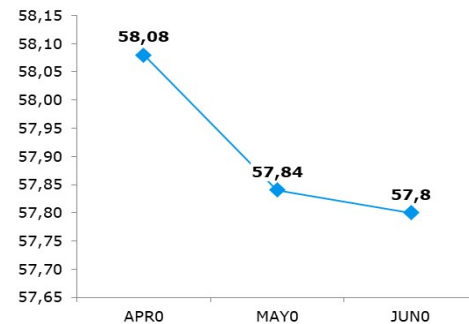
Asset swap i IRS



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.