

26 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
24.02.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	lut		92.1	92.6	93.4
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	lut		98.6	99.1	96.1
14:00	POL	M3 r/r (%)	sty	8.8	8.8	8.3	9.3
25.02.2019 WTOREK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia rejestrowanego (%)	sty	5.5	5.5	5.2	5.5
10:00	POL	Stopa bezrobocia BAEL (%)	Q4		3.3	3.1	2.9
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lut		0.90	0.90	0.90
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lut		132.5	130.4 (r)	130.7
26.02.2020 ŚRODA							
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	sty		710	694	
27.02.2020 CZWARTEK							
9:00	SPA	HICP r/r flash (%)	lut		0.8	1.1	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	lut		101.5	102.8	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	22.02			210	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR drugi odczyt (%)	Q4		2.2	2.1	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sty		-1.5	2.4	
28.02.2020 PIĄTEK							
8:45	FRA	HICP r/r flash (%)	lut		1.8	1.7	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q4	3.1	3.1	3.1	
11:00	EUR	HICP r/r flash (%)	lut		1.2	1.4	
14:00	GER	HICP r/r flash (%)	lut		1.6	1.6	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	sty		0.3	0.2	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	sty		0.3	0.3	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	sty		1.7	1.6	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lut		46.3	42.9	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	lut		100.7	100.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. W kalendarzu widnieją jedynie dane o sprzedaży nieruchomości na rynku pierwotnym w USA.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zubelewicz: Referencyjna stopa procentowa w Polsce powinna jak najszybciej wzrosnąć do poziomu 2 proc., by przeciwdziałać rosnącej inflacji - powiedział agencji Reuters członek RPP.
- GUS: Stopa bezrobocia w styczniu 2020 r. wyniosła 5,5 proc. wobec 5,2 proc. w grudniu.
- GUS: Stopa bezrobocia liczona wg Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności (BAEL) wyniosła w Polsce w IV kwartale 2019 r. 2,9 proc. wobec 3,1 proc. w III kwartale 2019 r.

Decyzja RPP (4.03.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.468	0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.359	0.022
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.969	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD zachowywał się wczoraj tak, jak w poniedziałek. Najpierw dolar odrabiał część strat wobec euro na fali niepewności i pesymizmu związanych z koronawirusem. Sytuacja odwróciła się razem z otwarciem amerykańskiej giełdy, która kolejny dzień notowała spadki. Dolar ponownie więc się osłabiał, a EURUSD rozpoczyna dzisiejszy dzień nieco wyżej niż wczoraj. Dzisiejszy kalendarz nie niesie za sobą wydarzeń mogących poruszyć EURLSD. Najważniejszy temat to wciąż kolejne zachorowania związane z koronawirusem i jego wpływ na najważniejsze gospodarki.

EURUSD technicznie

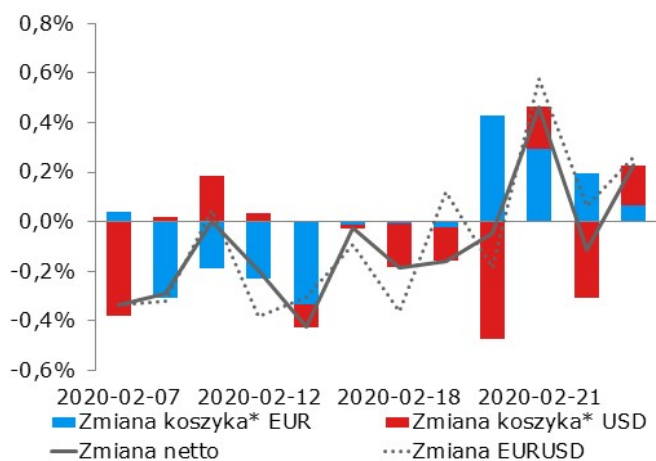
Pozycja: Brak.

Preferencja: Łapanie dołków...

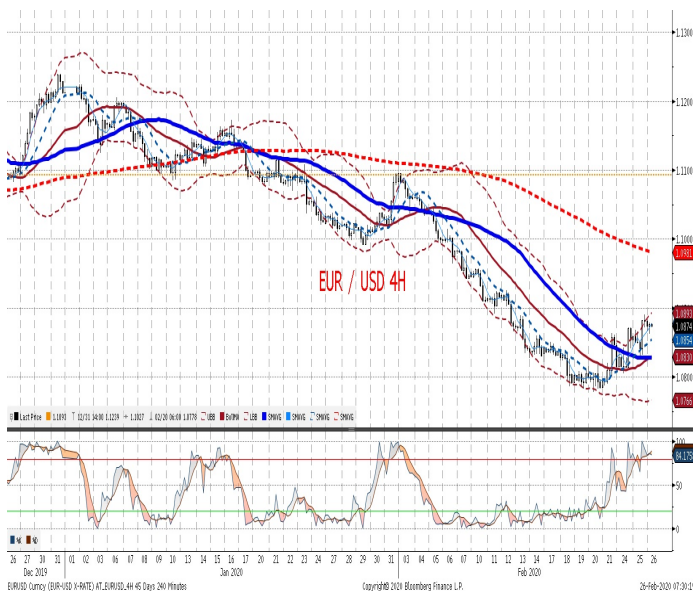
Notowania dotarły do 1,0879 i... nic się nie dzieje. Nie ma dywergencji, która pozwoliłaby obstawić powrót do spadków. Nie ma też nadmiernej presji na przekroczenie wspomnianego poziomu oporu. Czekamy.

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

W pierwszej części dnia złoty lekko się umacniał, później jednak wrócił powyżej 4,30. Kolejny dzień pozostaje więc w okolicy maksimów lokalnych. Powody są wciąż te same. Są nimi pesymistyczne nastroje dot. rozprzestrzeniania się koronawirusa i wpływu zachorowań i przestojów w chińskiej gospodarce (i nie tylko, do listy strachów parę dni temu dołączyły Korea Płd., Włochy i Iran) na gospodarki innych państw. Dziś kolejny dzień, kiedy globalne nastroje będą kształtować kurs EURPLN. Przewidujemy to za stabilizacją kursu w okolicach 4,30 i wyżej.

EURPLN technicznie

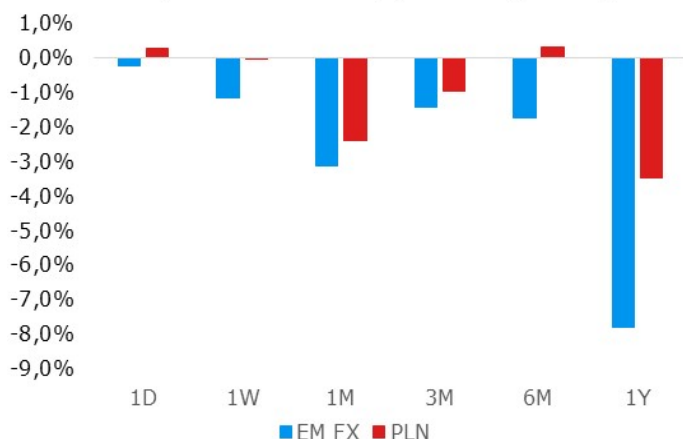
Pozycja: Brak.

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

Bez zmian. Notowania zatrzymały się w okolicach lokalnych maksimów (bez dywergencji). Kolejny prawdopodobny przystanek to 4,3286. Nie można jednak wykluczyć powrotu w dół i skutecznej obrony oporu na 4,3074. Nie zajmujemy więc na razie pozycji long. Czekamy na dalszy rozwój wydarzeń w nadziei na dołączenie się do ruchu (w jakąkolwiek ze stron).

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)



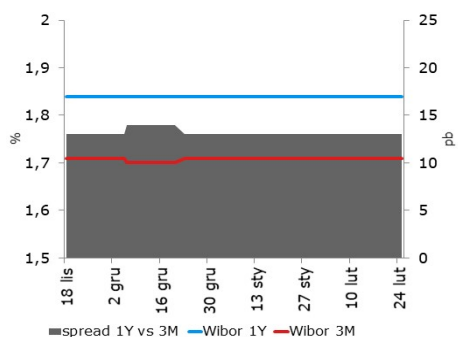
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



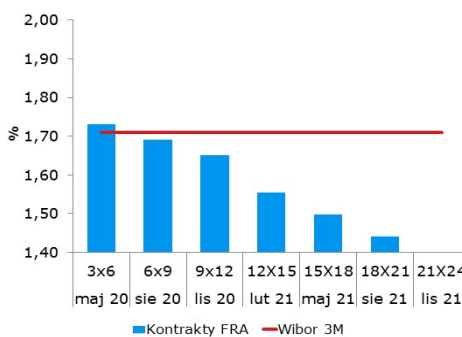
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.69	1.73	ON	1.00	1.50	EUR/PLN	4.2996
2Y	1.65	1.69	1M	1.56	1.76	USD/PLN	3.9624
3Y	1.61	1.65	3M	1.57	1.77	CHF/PLN	4.0537
4Y	1.59	1.63					
5Y	1.58	1.62					
6Y	1.58	1.62					
7Y	1.59	1.63					
8Y	1.59	1.63					
9Y	1.60	1.64					
10Y	1.61	1.65					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.0879
1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	119.90
3x6	1.69	1.73	EUR/PLN	4.3047
6x9	1.65	1.69	USD/PLN	3.9561
9x12	1.61	1.65	CHF/PLN	4.0534

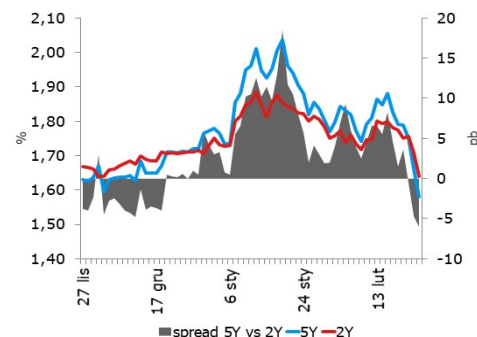
WIBOR 3M i 1Y



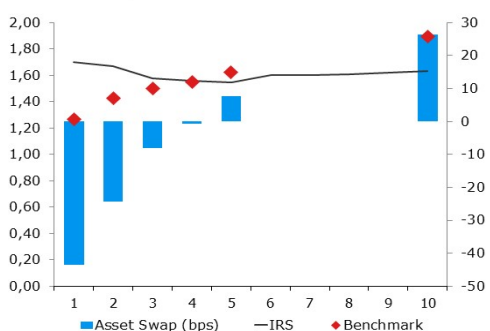
WIBOR 3M i stawki FRA



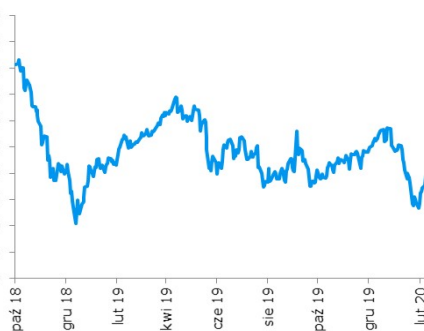
IRS 5Y i 2Y



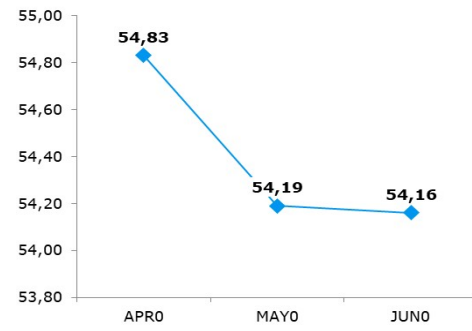
Asset swap i IRS



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.