

27 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		
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 konsumentenka 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	708 (r)	764
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		212	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 konsumentenka U.Mich (pkt.)	lut		100.7	100.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Pierwsze dane o inflacji za luty (z Hiszpanii) zostaną dziś opublikowane. Można spodziewać się niewielkiego spadku inflacji HICP. Również dziś światło dzienne ujrzą wskaźniki ESI. W Stanach Zjednoczonych w kalendarzu, obok cotygodniowego raportu z rynku pracy, drugi odczyt PKB za IV kwartał i dane o zamówieniach na dobra trwałe użytku.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- KE: Stabilizująca reguła wydatkowa pozostaje podstawą ram fiskalnych Polski, ale została osłabiona poprzez ostatnio wdrożone programy wydatkowe – oceniła w śródownym raporcie Komisja Europejska.
- NBP: Członek zarządu NBP Teresa Czerwińska zdobyła stanowisko wiceprezesa EBI – podał portal RMF24.
- USA: Sprzedaż nowych domów w styczniu wyniosła 764 tys. w ujęciu rocznym wobec oczekiwanych 718 tys. – poinformował Departament Handlu.

Decyzja RPP (4.03.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.518	-0.023
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.330	-0.005
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.903	-0.022
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Kolejny dzień lekkiego osłabienia dolara wobec euro. Nastroje są niezmiennie pesymistyczne. Do listy państw, gdzie wykryto zachorowania w związku z koronawirusem, dochodzą kolejne kraje. Indeksy na amerykańskiej giełdzie idą w dół – w efekcie osłabia się dolar. Dziś w dalszym ciągu niepokoję związane z epidemią zachorowań będą kształtować zachowanie EURUSD. Poznamy kolejne indeksy nastrojów w Europie – ESI, które rynki również będą rozpatrywać głównie w tym kontekście. Natomiast, drugi odczyt PKB w Stanach, o ile obędzie się bez zaskoczeń, nie powinien istotnie ruszać eurodolarem.

EURUSD technicznie

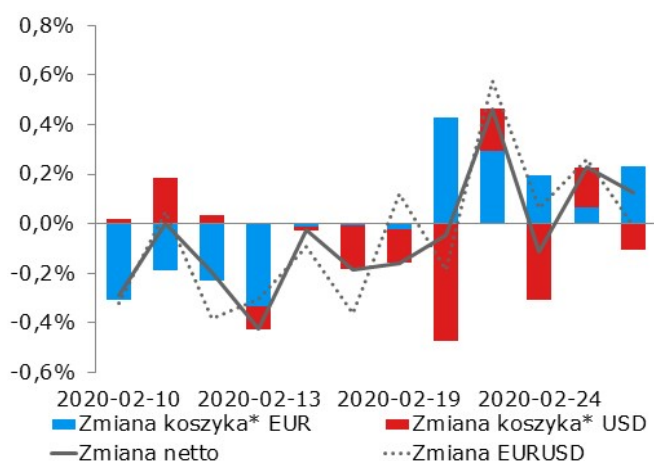
Nowa pozycja: Mały long po 1,0916, T/P 1,12, S/L 1,0830.

Preferencja: Łapanie dołków...

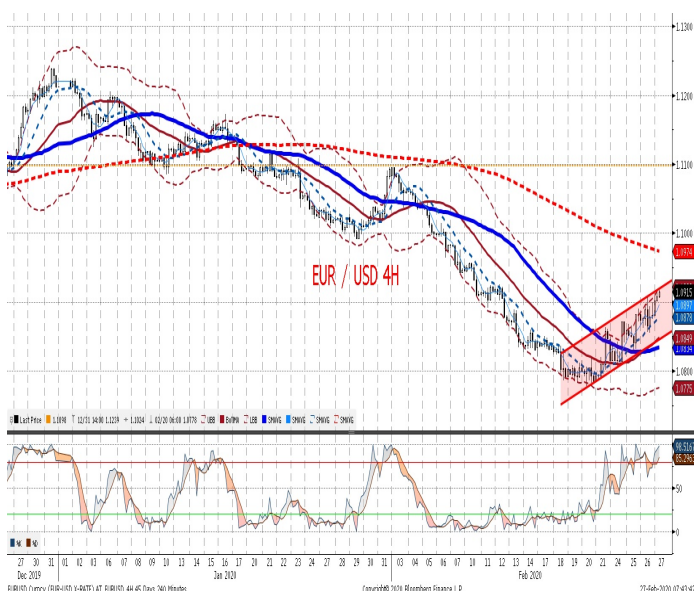
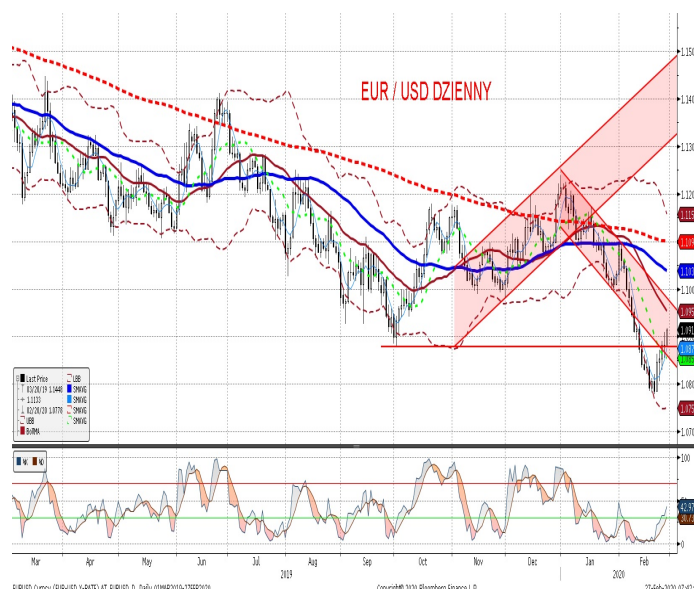
1,0879 przebite. Instalujemy małą pozycję long po 1,0916. Startujemy z szerokim zleceniem S/L, znacznie poniżej poziomu wsparcia (1,0879), bliżej dolnego ograniczenia kanału wzrostowego na 4h oraz MA55H4.

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

Kolejny dzień ze spadkami rynkowych nastrojów to kolejny dzień ze słabszym złotym. Niezmiennie główny powód to rynkowe niepokoje i pesymizm związany z rozprzestrzenianiem się koronawirusa i wpływu zachorowań na gospodarki największych państw. Weszliśmy w reżim rynkowy narastającej zmienności. To zawsze szkodzi walutom EM i w szczególności złotemu. Dziś kolejny dzień, kiedy globalne nastroje będą grały pierwsze skrzypce. Bardziej prawdopodobnym scenariuszem są wzrosty EURPLN niż spadki.

EURPLN technicznie

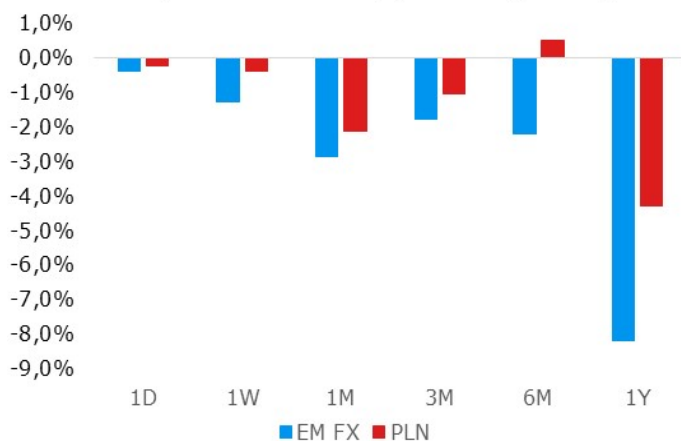
Pozycja: Brak.

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

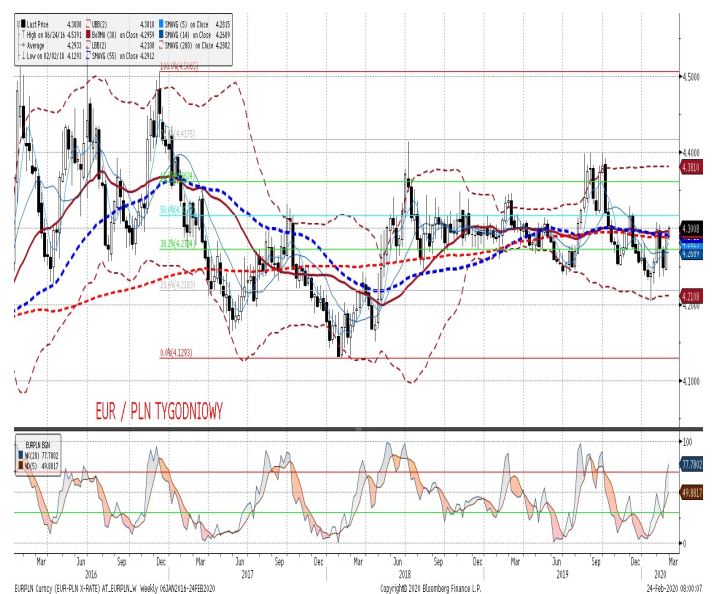
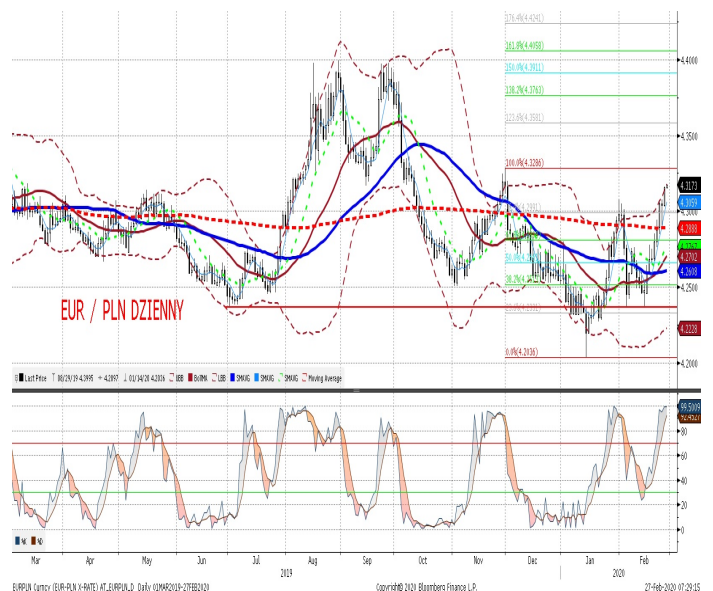
Pierwsze koty za płoty. 4,3074 przełamane i kolejny poziom oporu jest na wyciągnięcie ręki (4,3286). To sprawia, że wolimy poczekać poza rynkiem. Być może do tego czasu sytuacja na rynkach uspokoi się i pojawią się symptomy wyczerpania momentum wzrostowego.

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)



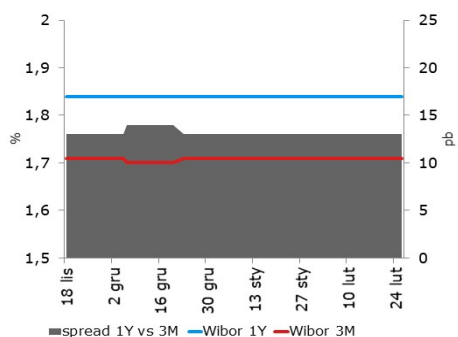
Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



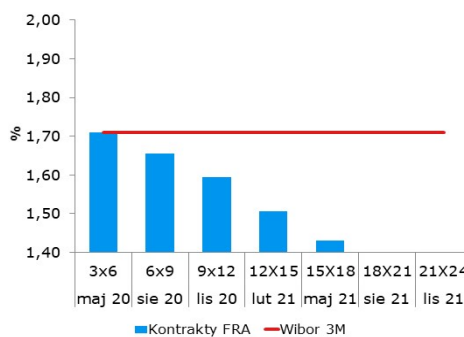
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.66	1.70	ON	1.15	1.45	EUR/PLN	4.3093
2Y	1.61	1.65	1M	1.63	1.83	USD/PLN	3.9573
3Y	1.55	1.59	3M	1.59	1.79	CHF/PLN	4.0617
4Y	1.53	1.57					
5Y	1.54	1.58					
6Y	1.54	1.58					
7Y	1.54	1.58					
8Y	1.55	1.59					
9Y	1.56	1.60					
10Y	1.57	1.61					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.0882
1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	120.13
3x6	1.67	1.71	EUR/PLN	4.3138
6x9	1.62	1.66	USD/PLN	3.9653
9x12	1.56	1.60	CHF/PLN	4.0635

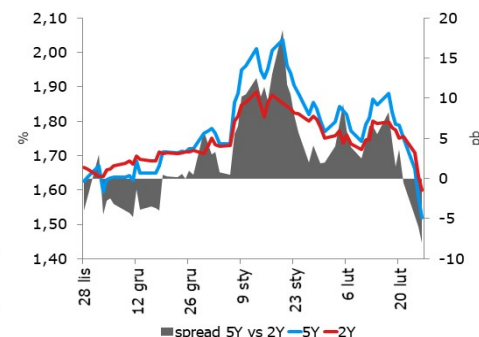
WIBOR 3M i 1Y



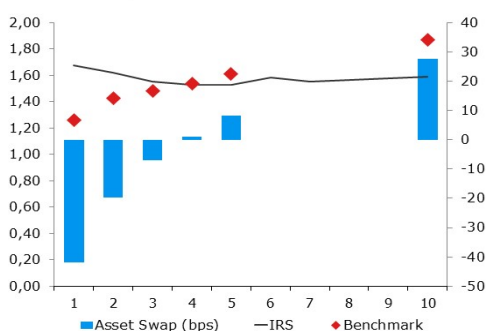
WIBOR 3M i stawki FRA



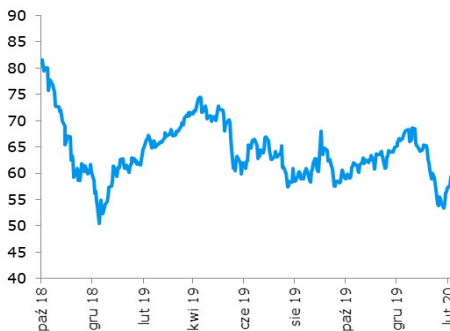
IRS 5Y i 2Y



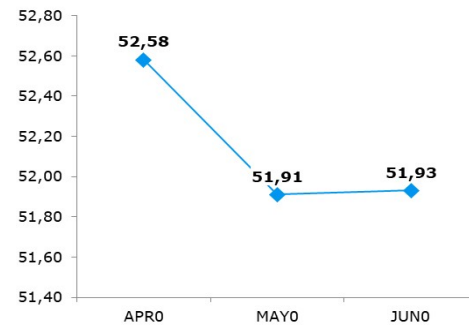
Asset swap i IRS



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.