

28 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 konsumentcka 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	0.9
11:00	EUR	ESI (pkt.)	lut		101.5	102.6 (r)	103.5
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	22.02		212	211 (r)	219
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR drugi odczyt (%)	Q4		2.1	2.1	2.1
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	sty		-1.5	2.9 (r)	-0.2
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 konsumentcka U.Mich (pkt.)	lut		100.7	100.9	

Dzisiaj zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dzisiaj o 10:00 opublikowane zostaną szczegółowe dane o PKB za 4 kwartał. Znany jest już wstępny wynik (PKB wzrósł o 3,1% r/r). Możliwa jest wprowadzenie rewizji wstępnego odczytu, ale ciekawsza będzie jego struktura. W szczególności, warto zwrócić uwagę udział eksportu netto i inwestycji. Dane roczne wskazały bowiem na zaskakująco duży wzrost inwestycji (ok. 7% r/r) i ujemny wkład eksportu netto, wbrew danym miesięcznym GUS i NBP na temat handlu zagranicznego.

Gospodarka globalna: Kolejne dane o inflacji za luty (krajowe z Francji i Niemiec oraz szacunek Eurostatu dla całej strefy euro) zostaną dzisiaj opublikowane. Można spodziewać się niewielkich zmian inflacji HICP. W Stanach Zjednoczonych w kalendarzu kilka publikacji. Obok ostatnich w tym miesiącu wskaźników koniunktury (Chicago PMI i finalny odczyt nastrojów konsumentów wg badania Uniwersytetu Michigan), zobaczymy dane o wydatkach i dochodach konsumentów w styczniu. Będzie im towarzyszyć odczyt inflacji PCE.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Minister infrastruktury podwyższa stawkę opłaty paliwowej na 2020 rok dla benzyny o 12,3 proc. - podano w obwieszczeniu ministra opublikowanego w Monitorze Polskim.
- POL: Podwyżka opłaty paliwowej od marca jest neutralna dla cen paliw z uwagi na jednoczesną obniżkę stawek akcyzy - podała w komunikacie Ministerstwo Infrastruktury.
- EUR: Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w II 103,5 pkt. wobec 102,6 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie ze 102,8 pkt. - podała Komisja Europejska.
- USA: Produkt Krajowy Brutto w IV kwartale wzrósł o 2,1 proc. w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kdk - podała Departament Handlu w drugim wyliczeniu.

Decyzja RPP (4.03.2020)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.518	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.282	-0.075
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	1.875	-0.104
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Kolejny dzień z tą samą historią na eurodolarze. Indeksy na amerykańskiej giełdzie lecą w dół, w efekcie traci też dolar. Powody są niezmiennie. To coraz dłuższa lista państw gdzie wykryto zachorowania na COVID-19, obawy o dalsze rozprzestrzenianie się choroby i jej m.in. gospodarcze skutki. Dodatkowo, rynki mogły zareagować na eskalację napięć w Syrii oraz wzrost szans na bezumowny Brexit. Na razie nie ma sygnałów o ewentualnej stymulacji fiskalnej czy monetarnej w większych gospodarkach w odpowiedzi na epidemię (poza Chinami). C. Lagarde, wskazywała we wczorajszym wywiadzie, że na razie interwencja EBC nie jest konieczna. W miarę upływu czasu ten temat będzie przybierał na sile i oczekiwania na ewentualną reakcję Fed i EBC będą kształtować zachowanie EURUSD. Dziś eurodolar powinien wciąż podążać w ślad za rynkowymi nastrojami, co przemawia za kolejnym dniem ze słabszym dolarem.

EURUSD technicznie

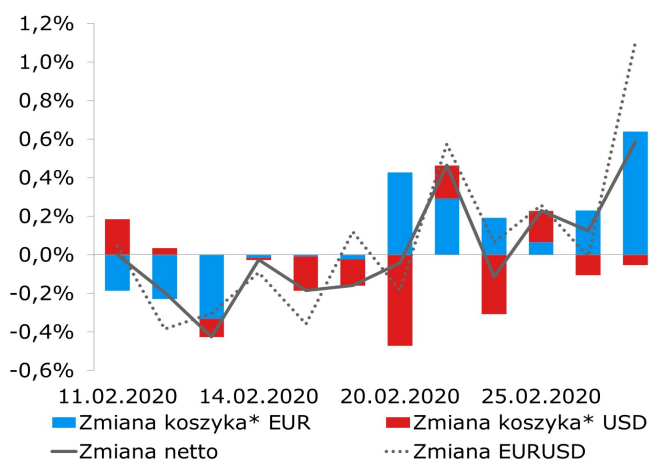
Pozycja: Mały long po 1,0916, T/P 1,12, S/L 1,0830.

Preferencja: Łapanie dołków...

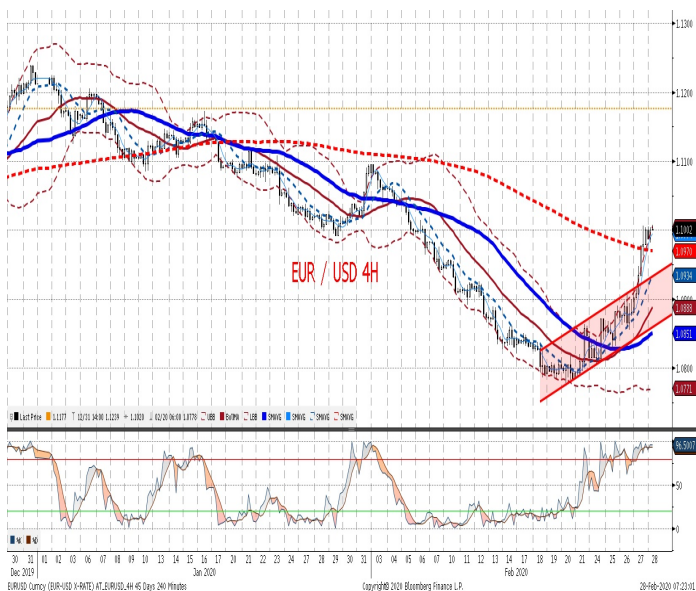
Pozycja long okazała się strzałem w dziesiątkę, bo notowania wczoraj w ciągu dnia wystrzeliły w górę i dotarły do 1,10. Ta bariera jest teraz kluczowym poziomem oporu, a jej przełamanie otworzy drogę najpierw do 1,11 (MA200D), a później aż do 1,12 (gdzie znajdują się lokalne maksima i nasze T/P). Parametry bez zmian, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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

Dalsze spadki globalnych nastrojów do kolejny dzień ze słabszym złotym. Pesymizm związany z rozprzestrzenianiem się koronawirusa skutkuje m. in. spadkami na giełdach – tracą też waluty EM. Tym dodatkowo szkodzi też narastająca zmienność. Dziś kolejny dzień, kiedy globalne nastroje będą grały pierwsze skrzypce. Bardziej prawdopodobnym scenariuszem są wzrosty EURPLN niż spadki. W tym kontekście dzisiejsza publikacja struktury polskiego PKB za 4 kwartał powinna przejść bez większego echa dla EURPLN.

EURPLN technicznie

Nowa pozycja: Warunkowa, mała pozycja long po 4,31, S/L 4,2980, T/P 4,40.

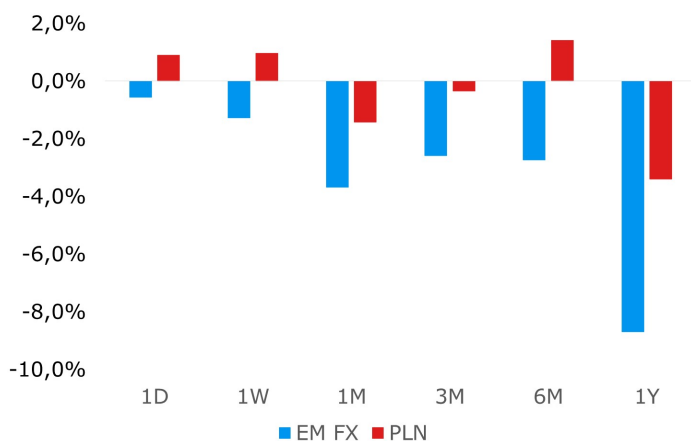
Pozycja: Brak.

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

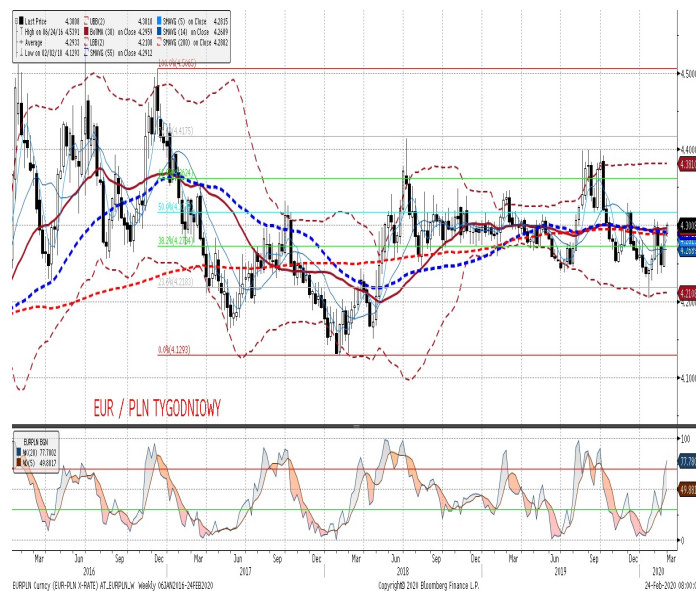
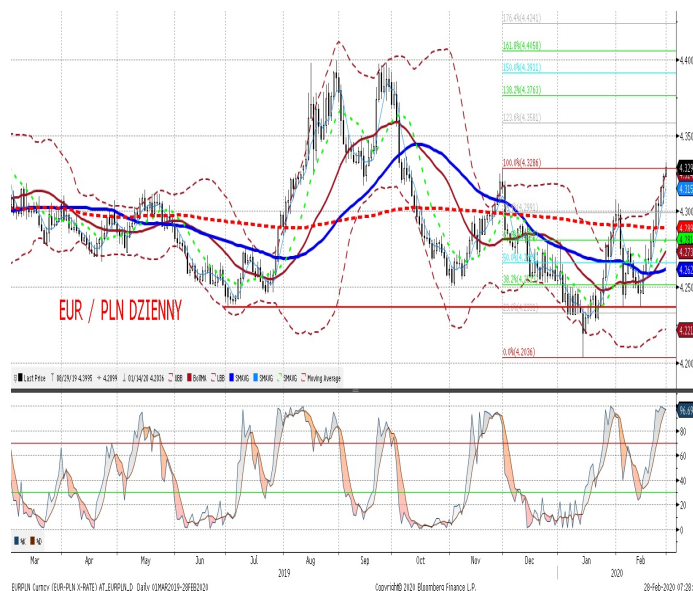
Rynek charakteryzuje się w dalszym ciągu silnym momentum wzrostowym i złamanie wspomnianego wczoraj poziomu oporu (4,3286) dokonało się łatwiej niż przypuszczaliśmy. Następnym przystankiem dla kursu to obecnie 4,40. Należy sobie zadać pytanie, czy warto w tym momencie dołączać do ruchu. Trudność ustalenia S/L i niekorzystny stosunek potencjalnego zysku i straty są argumentami na „nie”. Salomonowym rozwiązaniem jest warunkowe zlecenie long, które proponujemy. Wejście po 4,31, S/L 4,2980, T/P 4,40.

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)

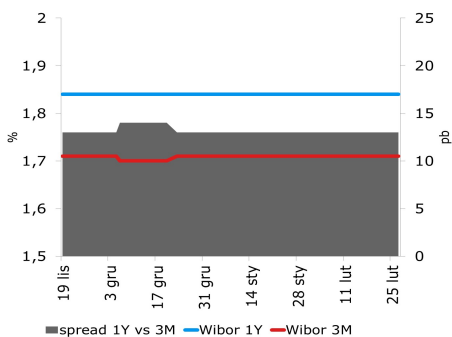


Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara

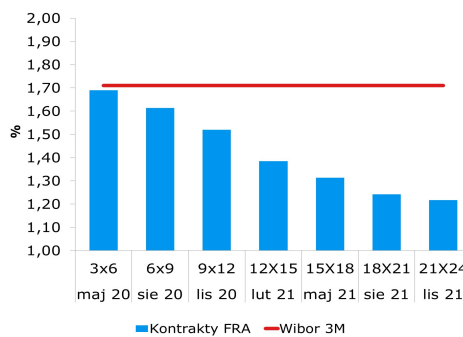


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.60	1.64	ON	1.00	1.30	EUR/PLN	4.3100
2Y	1.53	1.57	1M	1.62	1.82	USD/PLN	3.9413
3Y	1.46	1.50	3M	1.60	1.80	CHF/PLN	4.0548
4Y	1.44	1.48					
5Y	1.43	1.47	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	1.42	1.46	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.0999
7Y	1.42	1.46	1x4	1.67	1.72	EUR/JPY	120.53
8Y	1.43	1.47	3x6	1.65	1.69	EUR/PLN	4.3206
9Y	1.44	1.48	6x9	1.56	1.61	USD/PLN	3.9273
10Y	1.44	1.48	9x12	1.48	1.52	CHF/PLN	4.0607

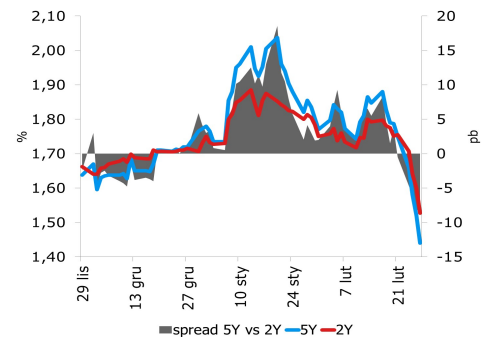
WIBOR 3M i 1Y



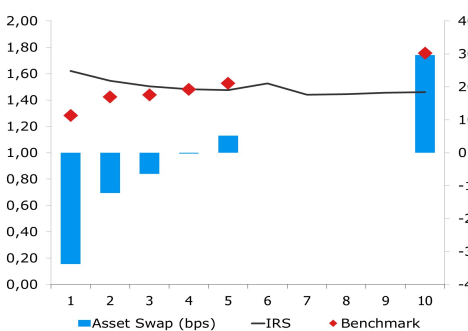
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



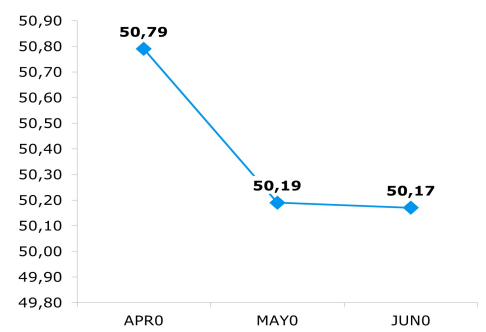
Asset swap i IRS



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.