

11 marca 2020

# Raport Dzienny

## Autorzy:

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Maciej Zdrolik  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[maciej.zdrolik@mbank.pl](mailto: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](http://www.mbank.pl)

Nasze wszystkie publikacje  
dostępne są na stronie  
internetowej pod adresem:  
[www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/](http://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 |            |        |
| 09.03.2019 PONIEDZIAŁEK |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 8:00                    | GER  | Produkcja przemysłowa m/m (%)         | sty   |          | 1.6       | -2.2 ( r)  | 3.0    |
| 9:00                    | POL  | Raport o inflacji NBP                 | mar   |          |           |            |        |
| 10.03.2019 WTOREK       |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 2:30                    | CHN  | PPI r/r (%)                           | lut   |          | -0.3      | 0.1        | -0.4   |
| 2:30                    | CHN  | CPI r/r (%)                           | lut   |          | 5.2       | 5.4        | 5.2    |
| 8:45                    | FRA  | Produkcja przemysłowa m/m (%)         | sty   |          | 1.9       | -2.8       | 1.2    |
| 9:00                    | CZE  | CPI r/r (%)                           | lut   |          | 3.7       | 3.6        | 3.7    |
| 9:00                    | HUN  | CPI r/r (%)                           | lut   |          | 4.3       | 4.7        | 4.4    |
| 11.03.2020 ŚRODA        |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 10:30                   | GBR  | Produkcja przemysłowa m/m (%)         | sty   |          | 0.3       | 0.1        |        |
| 13:30                   | USA  | CPI r/r (%)                           | lut   |          | 2.2       | 2.5        |        |
| 12.03.2020 CZWARTEK     |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 11:00                   | EUR  | Produkcja przemysłowa m/m (%)         | sty   |          | 1.2       | -2.1       |        |
| 13:30                   | USA  | PPI r/r (%)                           | lut   |          | 1.8       | 2.1        |        |
| 13:30                   | USA  | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.) | 07.03 |          |           | 215        |        |
| 13:45                   | EUR  | Decyzja EBC (%)                       | mar   |          | -0.600    | -0.500     |        |
| 13.03.2020 PIĄTEK       |      |                                       |       |          |           |            |        |
| 10:00                   | POL  | CPI r/r (%)                           | lut   |          | 4.6       | 4.4        | 4.4    |
| 15:00                   | USA  | Koniunktura konsumenta U.Mich (pkt.)  | mar   |          |           | 96.4       | 101.0  |

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** W Europie w dalszym ciągu będą publikowane dane o produkcji przemysłowej za styczeń - dziś do listy dołącza Wielka Brytania. W Stanach Zjednoczonych można odnotować jedynie publikację danych na temat kształtowania się inflacji CPI w lutym. Głównie z uwagi na spadki cen paliw należy spodziewać się niższej inflacji w ujęciu rocznym (spadek z 2,5 do 2,2% r/r).

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Emilewicz: Epidemia koronawirusa może obniżyć polski wzrost PKB w 2020 roku o 0,5-1,3 pkt proc. Ministerstwo Rozwoju szacuje, że wzrost PKB może wynieść w tym roku ok. 2 proc. - poinformowała minister rozwoju.
- Emilewicz: Rząd przygotowuje projekt specustawy o pomocy dla przedsiębiorców w związku z koronawirusem - poinformowała minister rozwoju. Projekt ma być przedstawiony na początku przyszłego tygodnia.
- Hardt: Wzrost polskiego PKB w 2020 roku będzie poniżej 3 proc., precyzyjniejsze szacunki będą możliwe za kilka tygodni - powiedział w radiu Tok FM, członek RPP.
- Hardt: Wsparcie płynnościowe banków komercyjnych przez NBP możliwe jest tylko przy realizacji czarnego scenariusza dla gospodarki, z kolei cięcie stóp proc. nie pomogłoby realnej gospodarce - powiedział w radiu TOK FM członek RPP. Dodał, że konieczna jest koordynacja polityki fiskalnej i monetarnej.

| Decyzja RPP (8.04.2020) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje                   | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps         | 0%                                                               | GERGB 10Y                   | -0.792       | 0.014        |
| stopy bez zmian         | 100%                                                             | USAGB 10Y                   | 0.759        | -0.078       |
| obniżka 25 bps          | 0%                                                               | POLGB 10Y                   | 1.529        | -0.001       |
| <b>PROGNOZA mBanku</b>  | <b>bez zmian</b>                                                 | Dotyczy benchmarków Reuters |              |              |

## EURUSD fundamentalnie

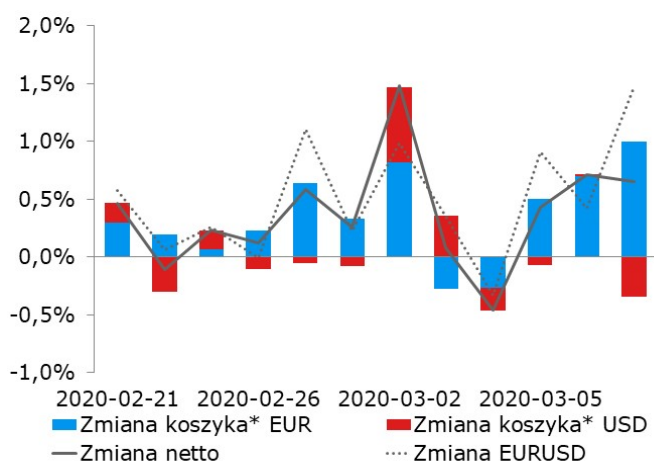
Wczoraj lekkie umocnienie dolara wobec euro. Rynki wciąż czekają na szczegóły zapowiedzianych przez D. Trumpa działań mających zmniejszać gospodarcze skutki epidemii koronawirusa. W poniedziałek zapowiedział wprowadzenie ulg, szczegóły miały być znane wczoraj, ale pakiet utknął w negocjach z Kongresem. Kolejne zwiększenie stymulacji fiskalnej zapowiadają również Włochy. Dzisiejszy dzień nie powinien przynieść istotnych zmian – wciąż skutki koronawirusa i zapowiadane sposoby walki z nimi będą definiować zachowanie EURUSD. Jeśli spadki rynkowych nastrojów będą się pogłębiać, to można wciąż obstawiać słabszego dolara – Fed będzie w stanie zejść ze stopami do zera, EBC raczej ma bardziej ograniczone pole manewru (o czym będziemy mogli przekonać się jutro na konferencji EBC).

## EURUSD technicznie

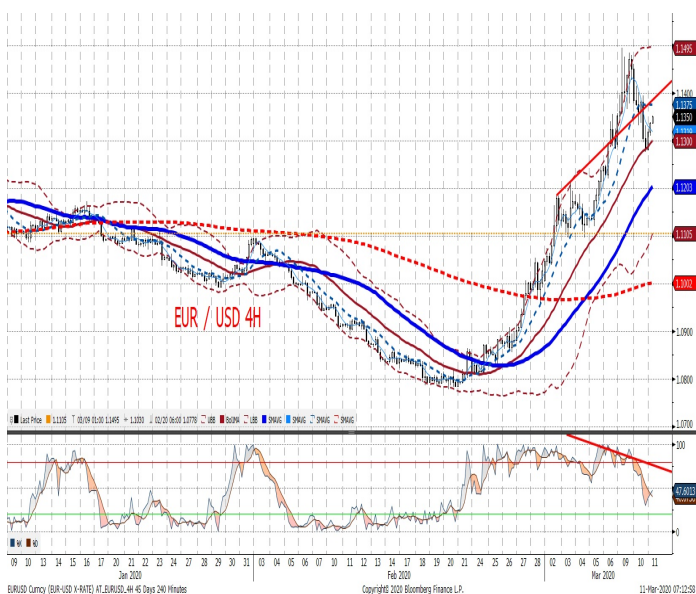
**Pozycja:** Warunkowa, mała pozycja long po 1,1250, S/L 1,1150.  
**Preferencja:** Krótkoterminowy trend wzrostowy  
 Zmienność pozostaje podwyższona i wczorajszy dzień odznaczył się czarną świecą, ale spadki nie były aż tak głębokie, by uruchomić naszą warunkową pozycję long. Czy w tej sytuacji można uznać, że doszło do zrealizowania solidnej dywergencji widocznej na wykresie 4H? Niekoniecznie, wszystkie sygnały powinny być skalowane (dużą zmiennością). Pozostawiamy nasze preferencje bez zmian. Będziemy chcieli dołączyć się do ruchu po zakończeniu korekty lub przebiciu ostatnich maksimów (1,15).

| Wsparcie | Opór   |
|----------|--------|
| 1,0879   | 1,2555 |
| 1,0864   | 1,1815 |
| 1,0341   | 1,1500 |

### Dekompozycja zmian EUR/USD



\* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



## EURPLN fundamentalnie

EURPLN, podobnie jak przez wiele poprzednich dni, podążał za zachowaniem EURUSD. Wczorajsze lekkie umocnienie dolara przełożyło się na nieznaczne umocnienie złotego. Nie zmienia to ogólnego obrazu sytuacji, EURPLN pozostaje powyżej 4,30 i wszechobecny rynkowy pesymizm nie stwarza perspektyw by mógł zejść niżej. Najbliższe miesiące powinny przynieść dalsze osłabienie złotego. Prognozy wzrostu polskiej gospodarki będą się obniżać (wczoraj minister rozwoju szacowała, że dynamika PKB w 2020 roku może zejść do 2% r/r, nasza prognoza 1,6%), a EURPLN będzie szedł w górę.

## EURPLN technicznie

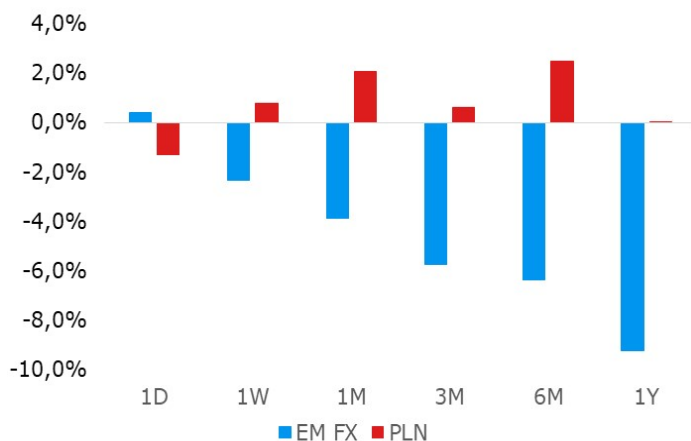
**Pozycja:** Warunkowa, mała pozycja long po 4,3000, S/L 4,2850.

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

Kurs korygował się wczoraj z poziomów bliskich maksimum z początku miesiąca. Zmienność pozostaje podwyższona, co sprzyja nawet dość nietypowym pozycjom. Spróbujemy zainstalować małą pozycję long po 4,3000 i S/L 4,2850. Nadal obowiązuje range, ale prawdopodobieństwo jego rozerwania (od góry) rośnie.

| Wsparcie | Opór   |
|----------|--------|
| 4,2374   | 4,3995 |
| 4,1293   | 4,3460 |
| 3,9672   | 4,3372 |

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



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

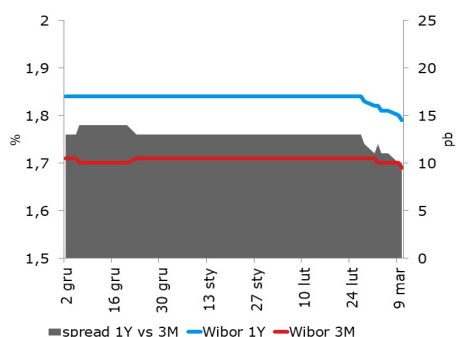


| IRS | BID  | ASK  | depo | BID  | ASK  | Fixing NBP |        |
|-----|------|------|------|------|------|------------|--------|
| 1Y  | 1.29 | 1.33 | ON   | 1.30 | 1.50 | EUR/PLN    | 4.3200 |
| 2Y  | 1.14 | 1.18 | 1M   | 1.63 | 1.83 | USD/PLN    | 3.8058 |
| 3Y  | 1.08 | 1.12 | 3M   | 1.43 | 1.63 | CHF/PLN    | 4.0787 |
| 4Y  | 1.06 | 1.10 |      |      |      |            |        |
| 5Y  | 1.06 | 1.10 |      |      |      |            |        |
| 6Y  | 1.07 | 1.11 |      |      |      |            |        |
| 7Y  | 1.08 | 1.12 |      |      |      |            |        |
| 8Y  | 1.08 | 1.12 |      |      |      |            |        |
| 9Y  | 1.09 | 1.13 |      |      |      |            |        |
| 10Y | 1.10 | 1.14 |      |      |      |            |        |

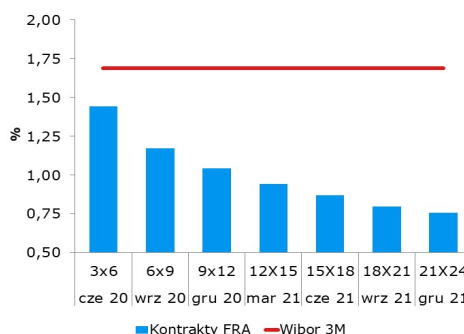
  

| FRA  | BID  | ASK  | Poziomy otwarcia |        |
|------|------|------|------------------|--------|
| 1x2  | 1.61 | 1.66 | EUR/USD          | 1.1279 |
| 1x4  | 1.57 | 1.61 | EUR/JPY          | 119.15 |
| 3x6  | 1.40 | 1.44 | EUR/PLN          | 4.3091 |
| 6x9  | 1.13 | 1.17 | USD/PLN          | 3.8215 |
| 9x12 | 1.00 | 1.04 | CHF/PLN          | 4.0709 |

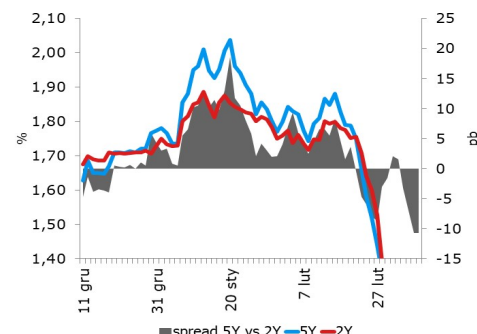
WIBOR 3M i 1Y



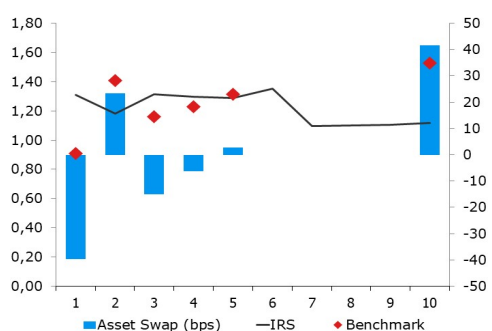
WIBOR 3M i stawki FRA



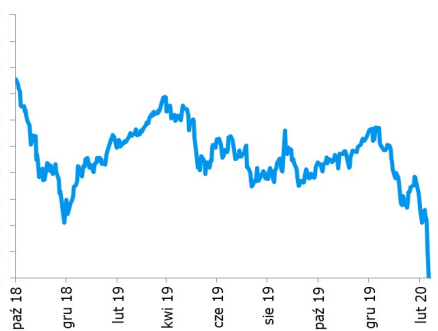
IRS 5Y i 2Y



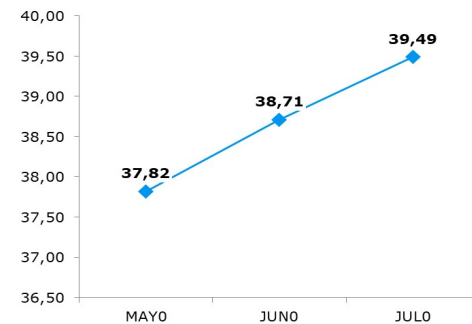
Asset swap i IRS



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](mailto:research@mbank.pl) służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.