

6 lipca 2016

## Raport Dzienny

### Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 86  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
starszy 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)

Karol Klimas  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[karol.klimas@mbank.pl](mailto:karol.klimas@mbank.pl)

**mBank S.A.**  
Senatorska 18  
00-950 Warszawa  
tel. +48 22 829 00 00  
fax. +48 22 829 00 33  
<http://www.mbank.pl>

## Kalendarium danych

### Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
<b>04.07.2016 PONIEDZIAŁEK</b>							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	maj	-4.1		-4.4	-3.9
<b>05.07.2016 WTOREK</b>							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	cze			51.2	52.7
9:50	FRA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	cze	49.9		49.9	49.9
9:55	GER	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	cze	53.2		53.2	53.7
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	cze	52.4		52.4	52.8
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	cze	52.7		53.5	52.3
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj	0.4		0.2 (r)	0.4
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj	-0.8		1.8 (r)	-1.0
<b>06.07.2016 ŚRODA</b>							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		1.0	-1.9 (r)	0.0
	POL	Decyzja RPP (%)	lip	1.50	1.50	1.50	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	cze	53.4		52.9	
<b>07.07.2016 CZWARTEK</b>							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.0	0.8	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		-0.6	2.0	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	cze		150	173	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.07			268	
<b>01.07.2016 PIĄTEK</b>							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		-0.2	1.2	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	cze		-0.1	-0.2	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	cze		180	38	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	cze		4.8	4.7	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe r/r (%)	cze		2.7	2.5	

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka polska.** Na lipcowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej nie zmieni stóp procentowych. Pomimo spowolnienia wzrostu (postrzeganego jednak jako tymczasowe przez członków RPP i badaczy z NBP), uporczywej deflacji i wzrostu ryzyk zewnętrznych utożsamianych chociażby z Brexitem, RPP jest obecnie skupiona na utrzymaniu paradygmatu niezmiennych stóp procentowych. Zarówno na komunikacie, jak i na konferencji prasowej swoje piętno wywrze Brexit, jednak wobec bardzo skromnych szacunków wpływu tego zdarzenia na polską gospodarkę, może być bagatelizowany. Decyzji RPP będzie towarzyszyć publikacja podstawowych elementów nowej projekcji inflacyjnej, która przyniesie najprawdopodobniej niższą ścieżkę wzrostu gospodarczego i inflacji.

**Gospodarka globalna.** Dzisiaj opublikowano dane o zamówieniach w przemyśle z Niemiec – po kiepskim kwietniu, wbrew oczekiwaniom, w maju zamówienia nie wzrosły. W Stanach Zjednoczonych w godzinach popołudniowych dnia zostaną opublikowane dane ISM, które ukształtują oczekiwania dotyczące danych NFP.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MFW w najnowszym raporcie obniżył prognozę PKB Polski na ten rok do 3,5 proc. z 3,6 proc. wcześniej, jednocześnie podnosząc szacunek na przyszły rok do 3,7 proc. z 3,6 proc. w poprzedniej prognozie.
- MF: Resort zaoferuje na czwartkowym przetargu obligacje OK1018, DS0726 oraz WS0428 łącznie za 3-6 mld zł.
- Eurostat: Sprzedaż detaliczna w Polsce w maju wzrosła o 6,4 proc. rdr, po wzroście o 6,6 proc. rdr w kwietniu. W ujęciu miesięcznym sprzedaż spadła o 0,4 proc.
- USA: Zamówienia na dobra trwałe w maju spadły m/m o 2,3 proc., po tym jak w kwietniu wzrosły o 3,2 proc. m/m.

Decyzja RPP (06.07.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.142	-0.011
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.367	-0.012
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.943	-0.046
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Risk-off. Powracają napięcia związane z Brexit podlane sosem niższego wzrostu w Azji (słabsze wskaźniki koniunktury, oficjalne zbijanie prognoz tempa wzrostu gospodarczego Chin), obawami o sektor bankowy we Włoszech (rosnąca liczba NPL, konieczność restrukturyzacji ale chyba brak woli do postępowania z nowo wypracowanymi zasadami w ramach nadzoru europejskiego) oraz nadal co najwyżej mieszanymi danymi z USA. W konsekwencji zyskał dolar, pospadały indeksy giełdowe, długie stopy procentowe odnotowały kolejny ruch w dół. Dziś czekamy na dane o koniunkturze z sektora usług, natomiast rynki ustawi piątkowa publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy: albo pogłębienie risk-off w przypadku słabego odczytu, albo risk-on z przejściowo wyższymi stopami, co może być jednak trudne do utrzymania (poprzednie epizody tego typu prowadziły jednak do płaszczenia krzywej i spadków na giełdzie). Dziś kontynuacja gry na sentymencie.

## EURUSD technicznie

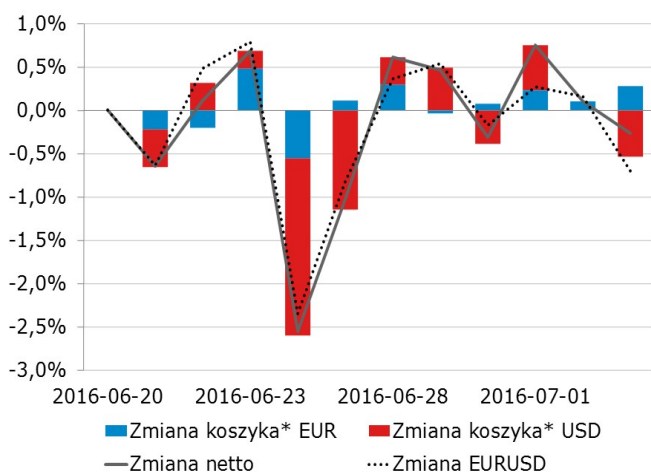
**Pozycja:** Złapane zleceni S/L po 1,1075 na warunkowym zleceniu long po 1,1100 (25 ticki straty).

**Pozycja:** Otwieramy pozycję short po 1,1053 z S/L 1,1103 oraz T/P 1,0923.

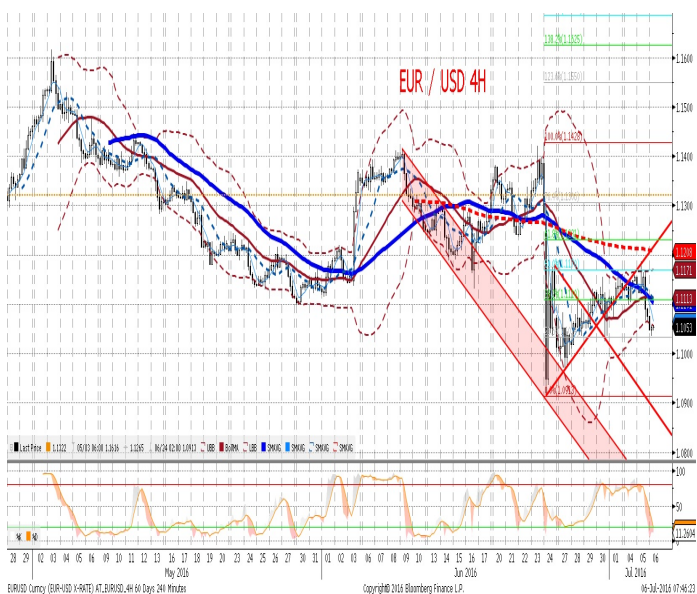
Kurs EURUSD wylał się w dół z kanału wzrostowego na wykresie dziennym. Impulsu do ruchu w dół należy doszukiwać się w dywergencji na wykresie 4h. Notowania przebiły na tym wykresie mocne wsparcie – spłot MA30 i MA55, przez co złapałmy zlecenie S/L na ledwo otwartą warunkową pozycję long. Po wybiciu z kanału ruch w dół powinien być kontynuowany, przestrzeń do spadku wynosi około półtorej figury. Spodziewamy się ataku na ostatnie minimum lokalne 1,0913. Otwieramy pozycję short, ustawiamy zlecenie T/P nieco powyżej wspomnianego minimum lokalnego.

Wsparcie	Opór
1,0913	1,1616
1,0822	1,1420
1,0524	1,1214

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



### EURPLN fundamentalnie

EURPLN osiągnął maksima lokalne w ciągu dnia. Dalsza część sesji przyniosła raczej uspokojenie nastrojów i delikatne umocnienie złotego. Nie wygląda to jednak jak odwrócenie presji deprecjacyjnej na polską walutę. W krótkim terminie okresy risk-off wynikające z gorszych perspektyw wzrostu będą negatywne dla całego uniwersum EM. W przypadku złotego działają również krajowe elementy niepewności (przewalutowanie kredytów frankowych, oczekiwanie na rating Fitch 15 lipca, efekty planowanych zmian w OFE). Dziś decyzja RPP, która nie powinna wywołać reakcji na rynku walutowym. Złoty będzie dziś rozgrywany głównie globalnie.

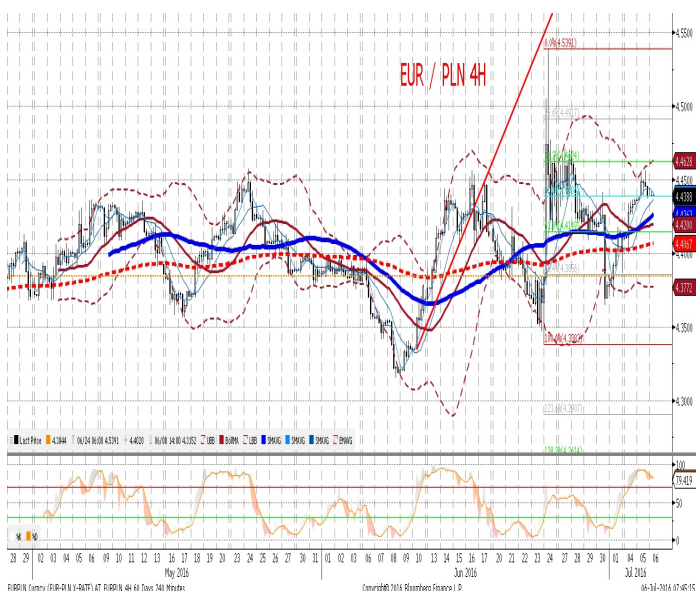
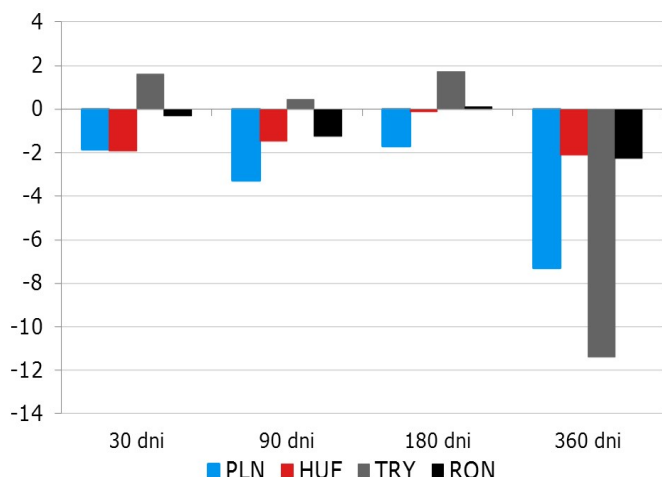
### EURPLN technicznie

**Pozycja:** Brak.

Kurs EURPLN ustanowił wczoraj nowe maksimum lokalne, po czym zaczął się osłabiać. Biorąc pod uwagę zmienność z ostatnich tygodni, wczorajszy ruch wyniósł niewiele. Ostatni spadek nie posiada dużego momentum, jednak najbliższe średnie (MA55 i MA30) na wykresie 4h ostatnio nie działały jako skuteczne wsparcia, dlatego potencjalny ruch w dół może wynieść sporo. Wciąż nie potrafimy dostrzec formacji, które wskazywałyby na ruch kierunkowy notowań EURPLN. Ostatni trend wzrostowy jest bardzo nieregularny, nie mamy pewności, czy został przełamany. Pozostajemy ponownie poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,3382/3315	4,5120
4,2604	4,4711
4,2296	

**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).  
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



IRS	BID	ASK
1Y	1.57	1.61
2Y	1.57	1.61
3Y	1.56	1.60
4Y	1.64	1.68
5Y	1.75	1.79
6Y	1.84	1.88
7Y	1.89	1.93
8Y	1.96	2.00
9Y	2.04	2.08
10Y	2.09	2.14

depo	BID	ASK
ON	1.45	1.85
1M	1.55	1.95
3M	1.78	2.23

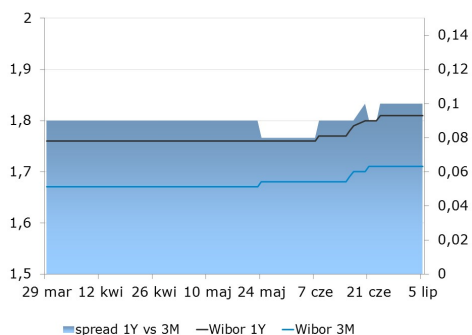
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.67
1x4	1.71	1.74
3x6	1.62	1.65
6x9	1.52	1.55
9x12	1.47	1.50

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.4501
USD/PLN	3.9963
CHF/PLN	4.1165

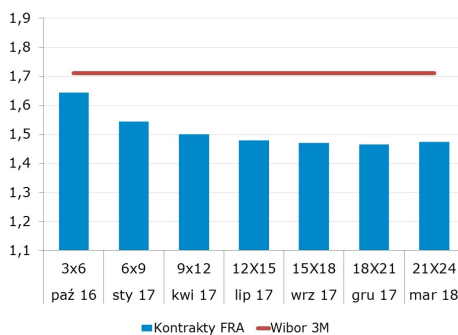
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1074
EUR/JPY	112.67
EUR/PLN	4.4375
USD/PLN	4.0059
CHF/PLN	4.1058

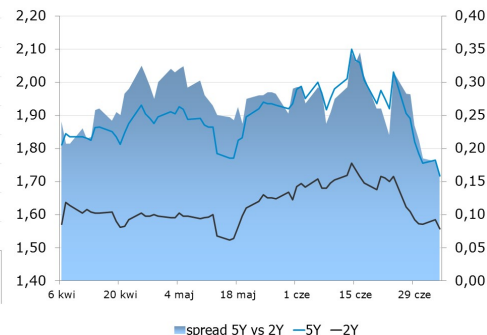
### WIBOR 3M i 1Y



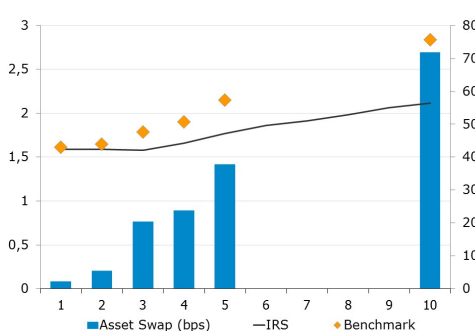
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



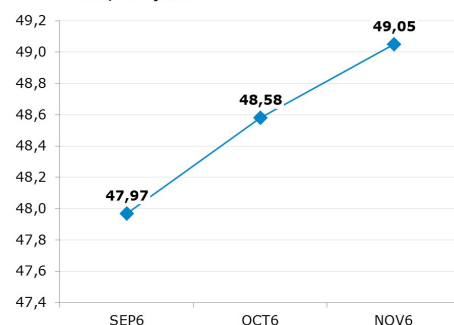
### Asset swap i IRS



### Indeks cen ropy naftowej



### Brent, krzywa



#### Uwaga!

Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Opracowanie stanowi wyraz najlepszej wiedzy autorów opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, jednakże nie możemy gwarantować ich pełnej wiarygodności i kompletności. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają nasze opinie w dniu wydania raportu i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje, na które powołują się w niniejszym opracowaniu autorzy niekoniecznie pozostają w zgodzie z opiniami mBanku S.A. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego i mają charakter wyłącznie informacyjny. Nie są zatem poradą, rekomendacją, ofertą dotyczącą kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych i nie należy ich tak traktować. Prognozy wskazane w niniejszym dokumencie nie gwarantują osiągnięcia zysków przez inwestora działającego na ich podstawie. mBank S.A. (lub jego pracownicy) może posiadać na rachunku własnym lub może zawierać transakcje kupna/sprzedaży instrumentów opisanych w niniejszej publikacji. Autorzy oświadczają, że inwestor nie powinien działać wyłącznie na podstawie niniejszego opracowania, bez zasięgnięcia niezależnej profesjonalnej porady inwestycyjnej. Jakakolwiek odpowiedzialność mBanku S.A., jego zarządu, pracowników, współpracowników, kooperantów, agentów z tytułu podjęcia przez jakąkolwiek osobę działań lub zaniechań w związku z niniejszym opracowaniem jest wyłączona. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.