mBank.pl

23 maja 2017

# Raport Dzienny


**mBank Research**

www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/

@mbank_research

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

Karol Klimas
analityk
tel. +48 22 829 02 56
karol.klimas@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


## Kalendarium danych

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

| | Kraj | Zmienna | Okres | Prognoza | | Poprzednio | Odczyt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | mBank | konsensus | | |
| **22.05.2017 PONIEDZIAŁEK** | | | | | | | |
| 14:00 | POL | Koniunktura biznesowa GUS | maj | | | | |
| **23.05.2017 WTOREK** | | | | | | | |
| 9:00 | FRA | PMI w przemyśle *flash* (%) | maj | | 55.2 | 55.1 | |
| 9:00 | FRA | PMI w usługach *flash* (%) | maj | | 56.7 | 56.7 | |
| 9:30 | GER | PMI w przemyśle *flash* (%) | maj | | 58.0 | 58.2 | |
| 9:30 | GER | PMI w usługach *flash* (%) | maj | | 55.5 | 55.4 | |
| 10:00 | GER | Indeks IFO – oczekiwania (pkt.) | maj | | 105.4 | 105.2 | |
| 10:00 | GER | Indeks IFO – sytuacja bieżąca (pkt.) | maj | | 121.0 | 121.1 | |
| 10:00 | EUR | PMI w przemyśle *flash* (%) | maj | | 56.5 | 56.7 | |
| 10:00 | EUR | PMI w usługach *flash* (%) | maj | | 56.4 | 56.4 | |
| 14:00 | HUN | Decyzja banku centralnego (%) | maj | | 0.90 | 0.90 | |
| 15:45 | USA | PMI w przemyśle *flash* (%) | maj | | 53.1 | 52.8 | |
| 15:45 | USA | PMI w usługach *flash* (%) | maj | | 53.3 | 53.1 | |
| 16:00 | USA | Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.) | kwi | | 620 | 621 | |
| **24.05.2017 ŚRODA** | | | | | | | |
| 14:00 | POL | Koniunktura konsumencka GUS | maj | | | | |
| 16:00 | USA | Sprzedaż domów na r.wtórnym (mln.) | kwi | | 5.67 | 5.71 | |
| 20:00 | USA | Minutes RPP | maj | | | | |
| **25.05.2017 CZWARTEK** | | | | | | | |
| 10:00 | POL | Stopa bezrobocia (%) | kwi | | 7.7 | 8.1 | |
| 14:30 | USA | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.) | 20.05 | | | | |
| **26.05.2017 PIĄTEK** | | | | | | | |
| 1:30 | JAP | CPI r/r (%) | kwi | | 0.4 | 0.2 | |
| 14:30 | USA | PKB kw/kw *drugi szacunek* (%) | Q1 | | 0.9 | 0.7 | |
| 14:30 | USA | Zamówienia na dobra trwałe m/m (%) | kwi | | -1.5 | 0.9 | |
| 16:00 | USA | Koniunktura kons. U.Mich *final* (%) | maj | | 97.5 | 97.7 | |

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna**: W Europie dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem danych o koniunkturze – będą to wskaźniki IFO z Niemiec i PMI dla Francji, Niemiec i całej strefy euro. Można spodziewać się stabilizacji nastrojów przedsiębiortw na półmetku drugiego kwartału. Za Oceanem także warto odnotować publikację PMI za maj - wskaźniki te wcześniej były mniej optymistyczne od ISM. Ponadto z USA poznamy kolejną transzę danych z rynku nieruchomości, tym razem z rynku pierwotnego.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej (SI) ukształtował się w maju w Polsce na poziomie wyższym od notowanego przed rokiem i niższym niż przed miesiącem.
- MF: Zadłużenie SP na koniec marca wyniosło 941 428,3 mln zł, czyli spadło w stosunku do lutego o 3 722,7 mln zł (0,4 proc.).
- KE: Polska powinna podjąć działania mające na celu podwyższenie efektywnego wieku emerytalnego.

| Decyzja RPP (07.06.2017) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. |
|---|---|
| podwyżka 25 bps | 0% |
| stopy bez zmian | 100% |
| obniżka 25 bps | 0% |
| **PROGNOZA mBanku** | **bez zmian** |

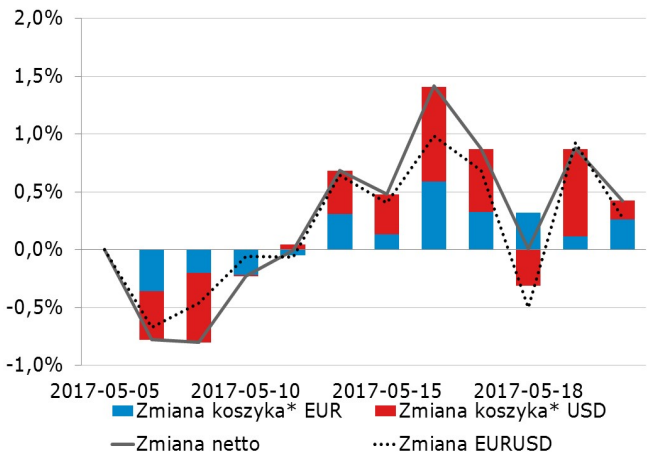
| Obligacje | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|---|---|---|
| GERGB 10Y | 0.382 | -0.016 |
| USAGB 10Y | 2.234 | -0.018 |
| POLGB 10Y | 3.352 | 0.021 |

Dotyczy benchmarków Reuters

## EURUSD fundamentalnie

EURUSD wyżej i wyżej. Wczoraj już było blisko do korekty w dół, ale nieoczekiwanie z odsieczą ruszyła Merkel stwierdzeniem, że euro jest za słabe. Powoli wyłania się nowa siła napędowa zmian w strefie euro: Macron i Merkel. Po okresie defensywy zmiany w ugrupowaniu posługującym się wspólną walutą mogą znów nabrać tempa, zwłaszcza że po okresie gaszenia pożarów przyszedł wreszcie czas i pojawiły się możliwości, aby zaproponować coś nowego. Po drugiej stronie Atlantyku obserwowaliśmy wysyp wypowiedzi członków Fed. Wspólną ich cechą jest nawoływanie do konieczności poszukiwania bardziej szczegółowych mechanizmów rządzących rynkiem pracy (kwestionowanie poglądu na automatyczne spojrzenie na stan rynku oparte na poziomach stopy bezrobocia). To oznacza, że Fed nie będzie poruszał automatycznie. Cykl zacieśnienia trwa, ale autopilot nie jest włączony. Tę zmianę myślenia odzwierciedla już chyba bardzo dobrze właśnie dolar, który jako jeden z niewielu Trump-trades nie tylko zgubił powyborczą premię, ale także jest słabszy niż przed wyborami. To oznacza też neutralizację pozycjonowania. Z tego powodu nie porzucamy scenariusza aprecjacji dolara w tym roku.

**Dekompozycja zmian EUR/USD**




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

## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Złapane zlecenie S/L po 1,1230 na małej pozycji short po 1,1194 (36 ticków straty).
**Pozycja:** Otwieramy po 1,1247 małą pozycję short z S/L 1,1300.
**Preferencja:** Kanał wzrostowy na dziennym (obecnie przestrzelony w górę).
Kolejna korekta spadkowa zakończyła się bardzo szybko, przez co złapaliśmy zlecenie S/L na małej pozycji short. Momentum wzrostowe coraz słabsze, wczorajszy wzrost był wspierany czynnikami fundamentalnymi (czytaj więcej obok). Impulsy spadkowe, która powinny wspierać kolejną korektę są jeszcze mocniejsze. Na wykresie 4h wczoraj ruch w górę zatrzymał się na linii ostatniego trendu wzrostowego, a dywergencja zamieniła się w podwójną dywergencję. Przestrzeń do korekty spadkowej jest spora (nawet jeżeli w szerszej perspektywie spodziewamy się kontynuacji wzrostu), warto ponownie zagrać short, stosunek potencjalnego zysku do straty wciąż atrakcyjny.

| Wsparcie | Opór |
|---|---|
| 1,0821 | 1,1366 |
| 1,0525 | 1,1204 |
| 1,0341 | 1,1172 |

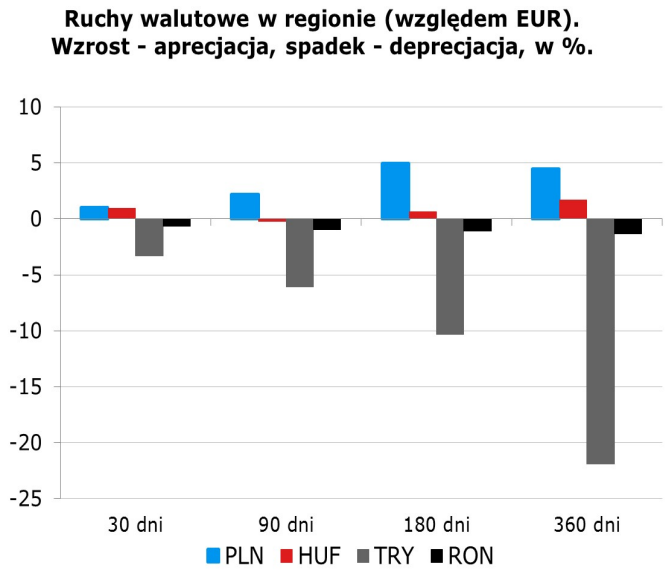
## EURPLN fundamentalnie

EURPLN relatywnie spokojny. Zamach bombowy w Manchesterze nie zrobił na walucie większego wrażenia. Czekamy na materializację wzrostowego scenariusza na EURPLN. Jak widać technicznie (patrz obok), dno na EURPLN wydaje się dość dobrze uklepane. Do podobnego wniosku można dojść analizując stan oczekiwań na czynniki fundamentalnie istotne dla PLN. Pozostaje pytanie, co będzie katalizatorem wzrostu kursu. Albo wzrost awersji do ryzyka (kolejne rewelacje ws. Trumpa), albo trend na podwyżki stóp (sygnał z USA lub Europy). Ani jeden, ani drugi czynnik nie jest wcale taki oczywisty jako katalizator natychmiastowy, stąd też poziomy EURPLN wokół 4,20 mogą się na razie utrzymywać. Dzisiejsze publikacje indeksów PMI dla strefy euro powinny mieć marginalne znaczenie dla złotego. Teoretycznie jednak czynniki prowadzące do wzrostów EURUSD poprzez mocniejsze EUR powinny negatywnie odbijać się na PLN (EURPLN wyżej).

## EURPLN technicznie

**Pozycja:** Brak
**Preferencja:** Short EURPLN poniżej 4,29-32.
Wczorajszy dzień upłynął pod znakiem stabilizacji, notowania konsolidowały się wokół MA30 na wykresie 4h. Wciąż sądzimy, że w szerszym ujęciu kurs EURPLN jest obecnie w korekcie w górę, co potwierdza choćby potrójna dywergencja na dziennym. W zależności od scenariusza zasięg ruchu to 4,29 (korekta w ramach ostatniego trendu spadkowego) lub 4,32 (koniec korekty spadkowej w ruchu zapoczątkowanym jeszcze w 2015 roku). Szukamy dobrej okazji do wejścia long, gdy zobaczymy sygnały zakończenia ruchu w dół. Na razie takich nie widzimy, pozostajemy poza rynkiem.

| Wsparcie | Opór |
|---|---|
| 4,1591 | 4,35364 |
| 4,1000/22 | 4,2837 |
| 4,0879 | 4,2278 |



| IRS | BID | ASK |
|---|---|---|
| 1Y | 1.75 | 1.79 |
| 2Y | 1.90 | 1.94 |
| 3Y | 2.05 | 2.09 |
| 4Y | 2.20 | 2.24 |
| 5Y | 2.34 | 2.38 |
| 6Y | 2.46 | 2.50 |
| 7Y | 2.56 | 2.60 |
| 8Y | 2.65 | 2.69 |
| 9Y | 2.72 | 2.76 |
| 10Y | 2.80 | 2.84 |

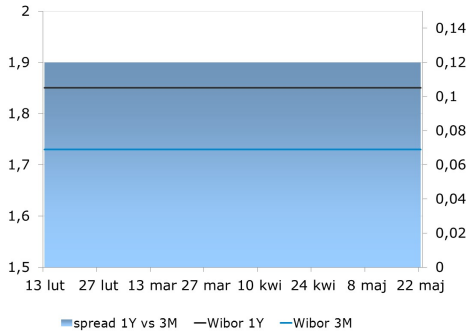
| depo | BID | ASK |
|---|---|---|
| ON | 1.45 | 1.85 |
| 1M | 1.55 | 1.95 |
| 3M | 1.70 | 1.90 |

| FRA | BID | ASK |
|---|---|---|
| 1x2 | 1.64 | 1.70 |
| 1x4 | 1.71 | 1.74 |
| 3x6 | 1.72 | 1.75 |
| 6x9 | 1.74 | 1.77 |
| 9x12 | 1.78 | 1.81 |

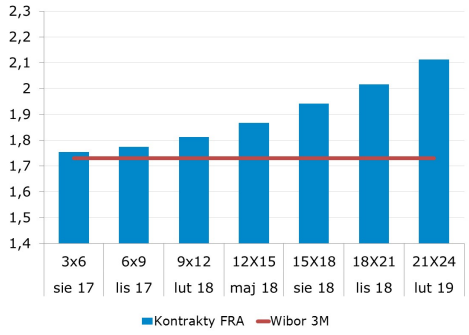
| Fixing NBP | |
|---|---|
| EUR/PLN | 4.1907 |
| USD/PLN | 3.7526 |
| CHF/PLN | 3.8502 |

| Poziomy otwarcia | |
|---|---|
| EUR/USD | 1.1235 |
| EUR/JPY | 125.04 |
| EUR/PLN | 4.1974 |
| USD/PLN | 3.7345 |
| CHF/PLN | 3.8374 |

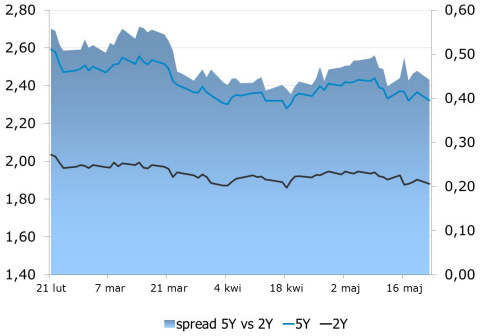
**WIBOR 3M i 1Y**



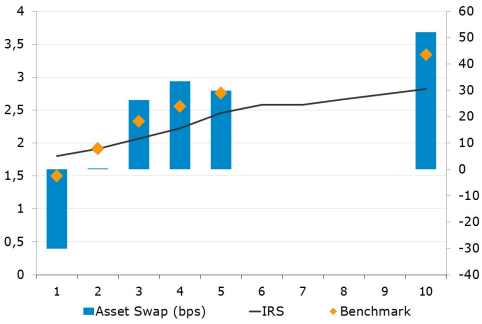

**WIBOR 3M i stawki FRA**




**IRS 5Y i 2Y**

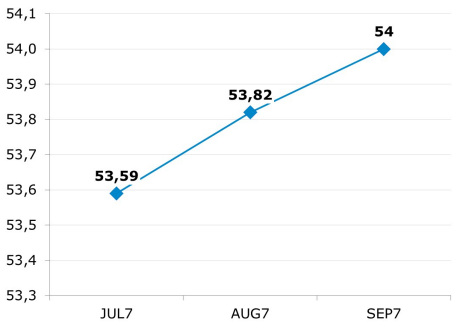



**Asset swap i IRS**




**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 popartej 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 intrumentów 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.