

30 maja 2017

Raport Dzienny

mBank Research

www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/
[@mbank_research](https://twitter.com/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		
29.05.2017 PONIEDZIAŁEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	kwi		5.2	5.3	4.9
30.05.2017 WTOREK							
1:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	kwi		2.8	2.8	2.8
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	maj		110.0	109.6	
14:00	GER	CPI <i>flash</i> r/r (%)	maj		1.6	2.0	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	kwi		0.4	0.2	
14:30	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	kwi		0.4	0.0	
16:00	USA	Koniunktura konsumentów CB (pkt.)	maj		119.8	120.3	
31.05.2017 ŚRODA							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		4.2	-1.9	
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	maj		51.0	51.2	
8:45	FRA	CPI <i>flash</i> r/r (%)	maj		0.9	1.2	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	maj		5.7	5.8	
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q1	4.0	4.0	4.0	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	kwi		9.4	9.5	
11:00	EUR	CPI <i>flash</i> r/r (%)	maj		1.5	1.9	
14:00	POL	CPI <i>flash</i> r/r (%)	maj	1.9	2.1	2.0	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	maj		57.0	58.3	
01.06.2017 CZWARTEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	maj			54.1	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	maj		57.0	57.0	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	maj		56.5	57.3	
14:00	POL	Minutes RPP	maj				
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	maj		180	177	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	20.05		239	234	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	maj		54.6	54.8	
02.06.2017 PIĄTEK							
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	kwi		-46.0	-43.7	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	maj		185	211	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	maj		4.4	4.4	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	maj		0.2	0.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W Europie najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja danych *flash* o inflacji w Niemczech (za maj). Jak co miesiąc, odczyt krajowy (o 14:00) zostanie poprzedzony danymi z wybranych krajów, wpływającymi już od 9:00. Dane o koniunkturze KE (ESI) raczej nie wpłyną na rynki. W Stanach Zjednoczonych zostaną opublikowane dane o dochodach i wydatkach konsumpcyjnych. Po fatalnym marcu, kwiecień przyniósł zapewne odbicie w konsumpcji. Towarzyszące im dane o deflatorze wydatków konsumpcyjnych pokażą spadek inflacji PCE, podobny do zaobserwowanego w CPI. Dzień zakończą dane o koniunkturze konsumentów w USA.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Morawiecki: W związku z wysoką realizacją potrzeb pożyczkowych na 2017 r. emisje obligacji w II połowie roku mogą być znacznie niższe niż w I poł. Deficyt budżetowy w 2017 r. może być niższy od zaplanowanego przynajmniej o kilka miliardów złotych.
- MF: Transfery środków z Unii Europejskiej do Polski wyniosły w okresie styczeń-kwiecień 3,592 mld euro.
- MRPiPS: Na program Rodzina 500 plus do końca kwietnia wydano z budżetu ok. 24,9 mld zł.

Decyzja RPP (07.06.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.339	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.245	-0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.287	-0.021
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Wobec nieobecności amerykańskich i brytyjskich inwestorów, poniedziałek okazał się być bardzo spokojnym dniem. Śladów odebranego gołębia przez rynek obligacji przemówienia prezesa Dragiego próżno szukać na samym EURUSD, choć indeksy euroowe zakończyły dzień na niewielkim minusie (być może informacje na temat Grecji i Włoch były tutaj decydujące). Większej dynamiki notowania EURUSD nabrały dopiero w nocy, kiedy to przełamanie istotnych poziomów technicznych (1,1160) spowodowało falę zleceń S/L i sprowadziło notowania o pół centa w dół. Dziś wracają do gry i inwestorzy, i dane makroekonomiczne. Te ostatnie to przede wszystkim niemiecka inflacja – jeśli historia jest tutaj użytecznym przewodnikiem, to można spodziewać się, że silne spadki inflacji (tutaj za sprawą cen paliw i korekty wielkocennego efektu w turystyce zorganizowanej) będą niedoszacowane przez analityków. Efekt? Negatywne zaskoczenie inflacją, niższe stopy i (prawdopodobnie) słabsze euro.

EURUSD technicznie

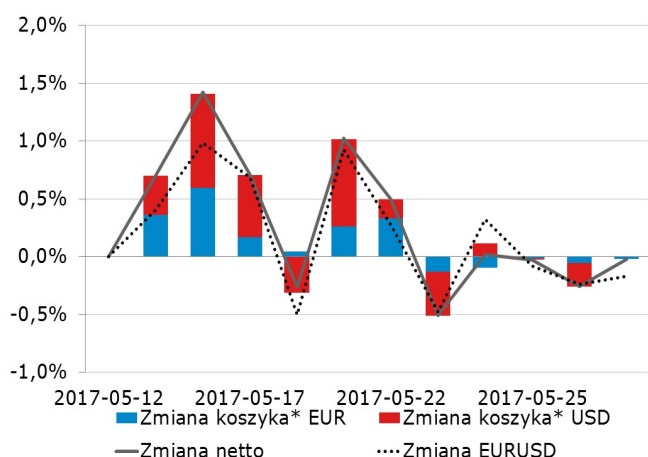
Pozycja: Brak.

Preferencja: Kanał wzrostowy na dziennym.

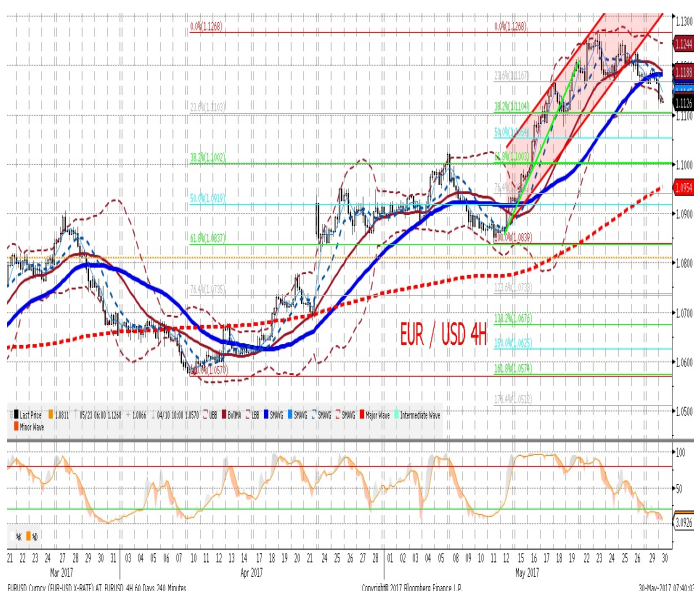
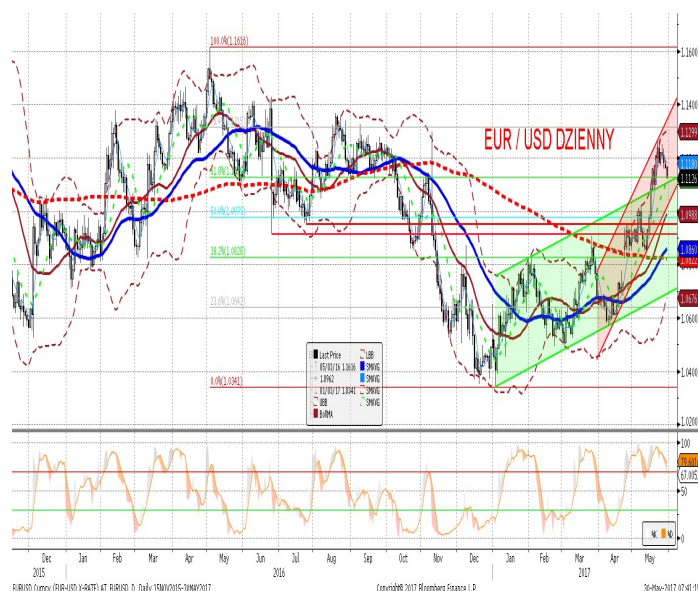
Kolejny dzień łagodnej korekty spadkowej na kursie EURUSD. Przełamana została ostatecznie MA55 na wykresie 4h, ważniejszym wsparciem na tym interwale jest znajdujący się aktualnie kilkanaście ticków poniżej poziom Fibo 38,2%. Maksymalny zasięg korekty to jednak okolice 1,1050, czyli dolna granica nowego (czerwonego na naszym wykresie) kanału wzrostowego na dziennym. Możliwy jest także powrót wewnątrz starego, bardziej łagodnego (zielonego) kanału, jednak został on zaburzony po otwarciu ze sporą luką w drugiej połowie kwietnia. Pozostajemy dzisiaj poza rynkiem. Czekamy na dobrą okazję do wejścia long, jeżeli nie pojawią się do tego czasu sygnały załamania ostatniego wzrostu.

Wsparcie	Opór
1,1104	1,1616
1,0821	1,1366
1,0525	1,1268

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Na płytkim rynku EURPLN oscylował między 4,17 a 4,19, ostatecznie stabilizując się na poziomie otwarcia. Nieobecność inwestorów z USA i Wielkiej Brytanii miała oczywiście duże znaczenie dla stabilizacji złotego, ale są też ku temu fundamentalne powody, związane ze zdyskontowaniem pozytywnych informacji o polskiej gospodarce czy też łagodniejszej polityki pieniężnej globalnie. Impulsów brakuje również dla ruchu w górę (osłabienia złotego) - ten jednak uznajemy obecnie za bardziej prawdopodobny. Dziś prawdopodobnie bez większych zmian, EURPLN może częściowo odzyskać korelację z EURUSD, ale żadna z dzisiejszych publikacji nie ma potencjału to zmiany równowagi na EURPLN.

EURPLN technicznie

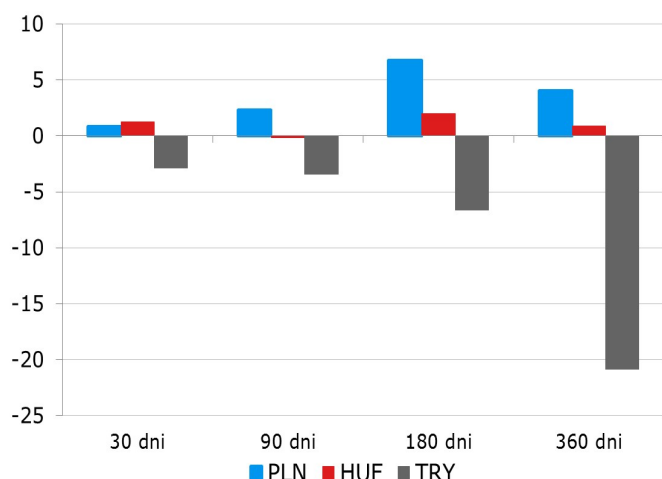
Pozycja: Long po 4,1843, S/L 4,15, T/P 4,25

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,29-32.

Wczorajszy dzień upłynął bez większych zmian na kursie EURPLN. Wprowadzie wahania intraday wyniosły ponad dwie figury, ale kurs ostatecznie nie zmienił znacząco swojego położenia. MA30 na wykresie 4h nie traktujemy jako skutecznego oporu, średnia ta powinna bardzo szybko zostać przełamana. Gramy long korektę wzrostową w kanale spadkowym na wykresie dziennym. Przełamywanie kolejnych oporów może wpisać się w szerszy ruch - korektę w trendzie spadkowym od 4,50 albo zakończenie korekty spadkowej w długim ruchu od 2015 roku. Na razie skupiamy się na najbliższych oporach, najważniejsze jest przełamanie linii trendu spadkowego na wykresie tygodniowym (4,1989). Pozostajemy z pozycją long.

Wsparcie	Opór
4,1591	4,35364
4,1000/22	4,2837
4,0879	4,1998

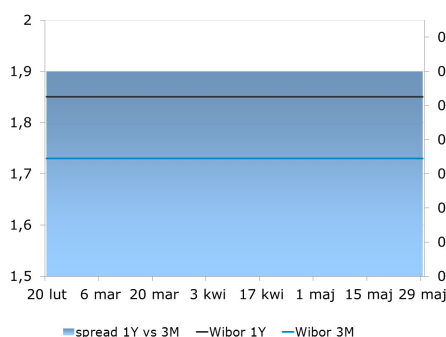
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



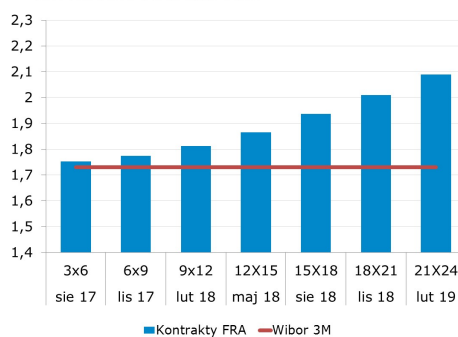
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.50	1.90	EUR/PLN	4.1794
2Y	1.87	1.91	1M	1.55	1.95	USD/PLN	3.7371
3Y	2.00	2.04	3M	1.75	1.95	CHF/PLN	3.8373
4Y	2.14	2.18					
5Y	2.27	2.31					
6Y	2.40	2.44					
7Y	2.50	2.54					
8Y	2.59	2.63					
9Y	2.68	2.72					
10Y	2.73	2.77					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.1163
1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	124.19
3x6	1.72	1.75	EUR/PLN	4.1787
6x9	1.74	1.77	USD/PLN	3.7442
9x12	1.78	1.81	CHF/PLN	3.8372

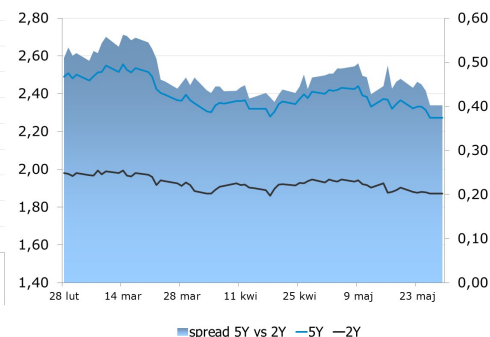
WIBOR 3M i 1Y



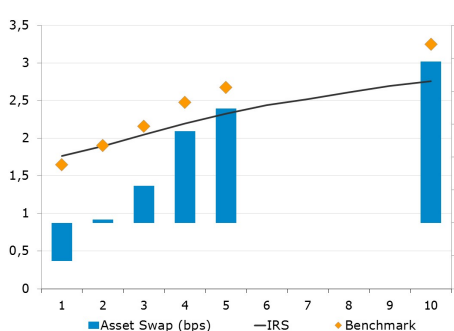
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



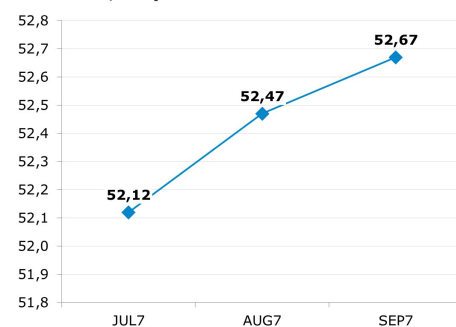
Asset swap i IRS



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 na informacji 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.