

7 czerwca 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		
05.06.2017 PONIEDZIAŁEK							
9:50	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	maj	58.0	58.0	57.2	
9:55	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	maj	55.2	55.2	55.4	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	maj	56.2	56.2	56.3	
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	maj	54.0	54.0	53.6	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	maj	57.0	57.5	56.9	
06.06.2017 WTOREK							
11:00	EUR	Sprzedż detaliczna m/m (%)	kwi	0.2	0.2 (r)	0.1	
07.06.2017 ŚRODA							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	kwi	-0.3	1.1 (r)	-2.1	
	POL	Decyzja RPP (%)	cze	1.50	1.50	1.50	
08.06.2017 CZWARTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi	0.5	-0.4		
9:00	HUN	CPI r/r (%)	maj	2.2	2.2		
13:45	EUR	Decyzja ECB (%)	cze	0.000	0.000		
13:45	EUR	Decyzja ECB (mld EUR)	cze	60	60		
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.06	240	248		
09.06.2017 PIĄTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	maj	1.5	1.2		
3:30	CHN	PPI r/r (%)	maj	5.7	6.4		
9:00	CZE	CPI r/r (%)	maj	2.1	2.1		

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zakończy się dwudniowe posiedzenie RPP (więcej na ten temat można przeczytać w sekcji analiz).

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. Brak istotnych publikacji makro.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Eurostat: Sprzedż detaliczna w Polsce w kwietniu wzrosła o 4,9 proc. rdr, po wzroście o 7,4 proc. rdr w marcu. W ujęciu miesięcznym sprzedż wzrosła o 0,7 proc.
- MF: Na koniec maja 2017 r. średnia zapadalność długu krajowego wyniosła 4,48 wobec 4,36 na koniec 2016 r., a długu ogółem wyniosła 5,27 wobec 5,27 na koniec 2016 r.
- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów Sentix w czerwcu wzrósł do 28,4 pkt. z 27,4 pkt. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (07.06.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.279	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.154	0.017
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.184	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		



Dziś decyzja RPP

Dziś we wczesnych godzinach popołudniowych zostanie opublikowana decyzja Rady Polityki Pieniężnej. Oczywiście, będzie to decyzja o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. W porównaniu do poprzedniego posiedzenia (od którego upłynęło zaledwie 3 tygodnie) komunikat nie powinien ulec prawie żadnym zmianom – z punktu widzenia RPP nowe dane nie wpłynęły zapewne ani na obraz gospodarki światowej, ani na perspektywę wzrostu PKB i inflacji w Polsce. Na konferencji prasowej prezes Głapiński uderzy zapewne w znane obserwatorom rynku tony o zrównoważeniu gospodarki i realizacji pozytywnego scenariusza makroekonomicznego NBP. Powtórzy też zapewne deklarację o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian co najmniej przez rok (a nawet do końca 2018 r.). Na ewentualne modyfikacje retoryki RPP będziemy czekać do lipcowego posiedzenia i nowej projekcji inflacyjnej RPP, która przyniesie zapewne wyższą ścieżkę inflacji w średnim okresie.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD nieznacznie mocniejszy. Przy niskiej zmienności (przed EBC spodziewaliśmy się jej wygaszenia i to właśnie obserwujemy) niewielkie ruchy (wczoraj o mniej niż pół centa w jedną czy drugą stronę) sprawiają wrażenie większych niż w rzeczywistości, ale faktycznie EURUSD stabilizuje się w okolicy 1,1250. Sprzyja temu brak istotnych publikacji makro w tym tygodniu i okres embarga informacyjnego z Fed i EBC. Dziś nie zmieni się to i choć czwartkowe posiedzenie EBC ma szansę mieć gołębi wydźwięk, to trend małych kroczków w kierunku normalizacji polityki pieniężnej w strefie euro będzie zachowany, a równowaga na EURUSD zmieniła się zdecydowanie na korzyść euro. Dziś zaczynamy dzień od gorszych od oczekiwań danych o zamówieniach w niemieckim przemyśle, które nie wywołały reakcji na rynkach.

EURUSD technicznie

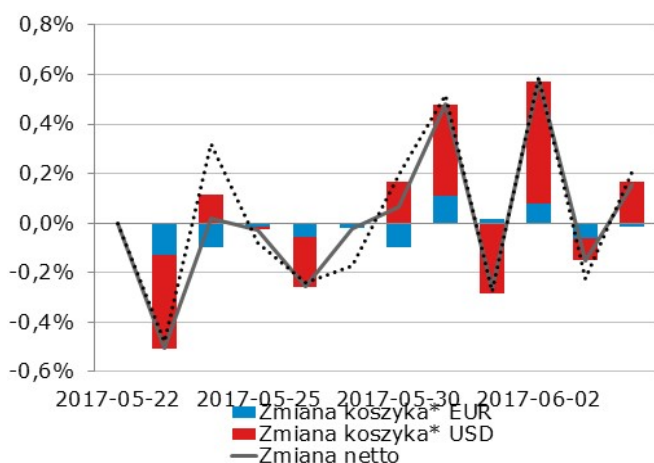
Pozycja: Mała pozycja short po 1,1265 z S/L 1,1330 oraz T/P 1,1135.

Preferencja: Kanał wzrostowy na dziennym.

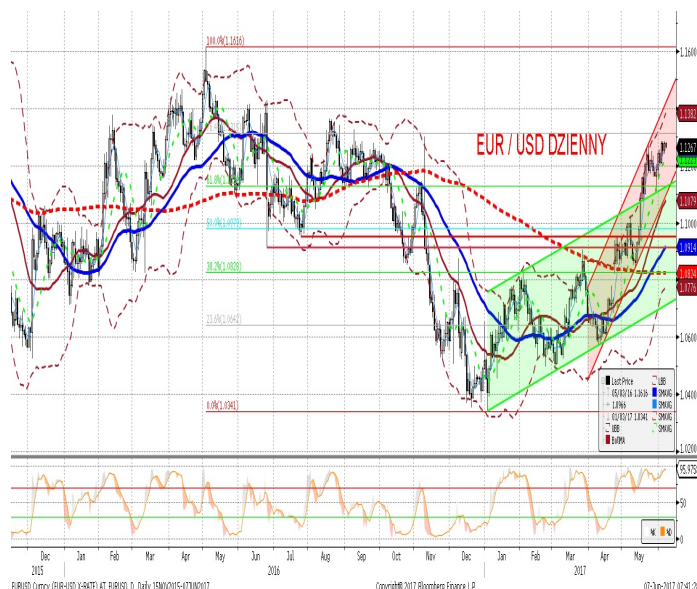
Bez większych zmian na kursie EURUSD. Zakres wahań intraday wyniósł wczoraj mniej niż pół figury, a notowania konsolidują się w okolicy maksimum lokalnych (1,1260). Do określenia, czy dywergencja na wykresie 4h zachowała się wymagana jest aptekarska precyzja – wczorajsze maksimum lokalne znalazło się jeden pips poniżej wcześniejszego. Wystarczy jednak niewielki spadek, aby pojawiła się dywergencja na wykresie dziennym. Wciąż widzimy szansę na korektę spadkową, a przez to okazję do zarobku grając short. Pozostawiamy pozycję na kolejny dzień, nieco podwyższamy zlecenie T/P.

Wsparcie	Opór
1,1104	1,1616
1,0821	1,1428
1,0525	1,1300

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN wybił się wczoraj podczas dnia wyżej (4,2052), jednak nowe poziomy nie zostały utrzymane i dziś znów handel odbywa się w przedziale 4,19-20. Nie sposób jednak uciec od wrażenia, że kurs bardzo powoli dryfuje wyżej. Jakkolwiek ruch odbywa się w małej skali (no bo co to za osłabienie jeśli złoty traci do euro po groszu dziennie), jest od dość zagadkowy. Stopy procentowe utrzymują się globalnie nisko, nie budują się oczekiwania dot. zastrzeżenia polityki EBC (wzrosty EURUSD to głównie słaby dolar). Złoty wyróżnia się delikatnie negatywnie na tle innych EM, ale być może powodem jest poprzednia siła, którą wykazał wychodząc zdecydowanie przed szereg i delikatna awersja do ryzyka, która źródło ma zapewne w Zatoce Perskiej. Uważamy, że globalne środowisko makroekonomiczne już nie stanowi krótkoterminowego zagrożenia dla złotego. Zaszkozić mu może tylko dalszy wzrost awersji do ryzyka (czekamy na super-czwartek: wybory w GB, decyzja EBC, przesłuchanie Comey'a). Dzisiejsza RPP nie wprowadzi w tym obrazie żadnego fermentu.

EURPLN technicznie

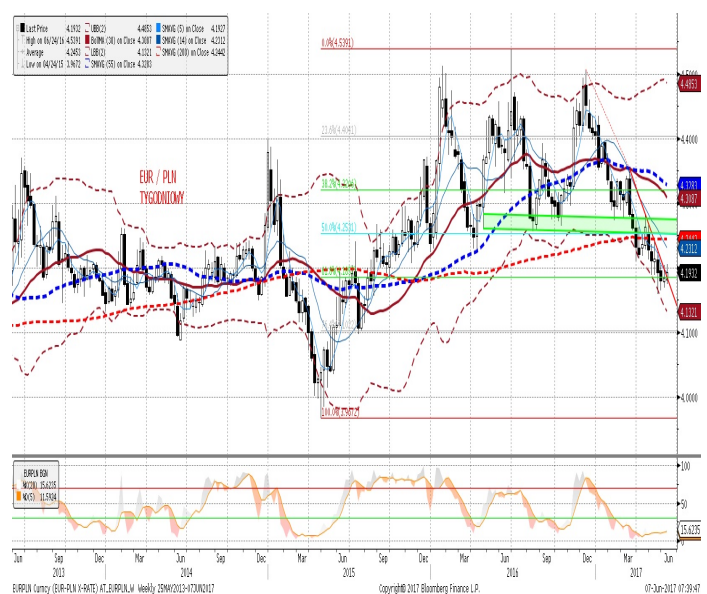
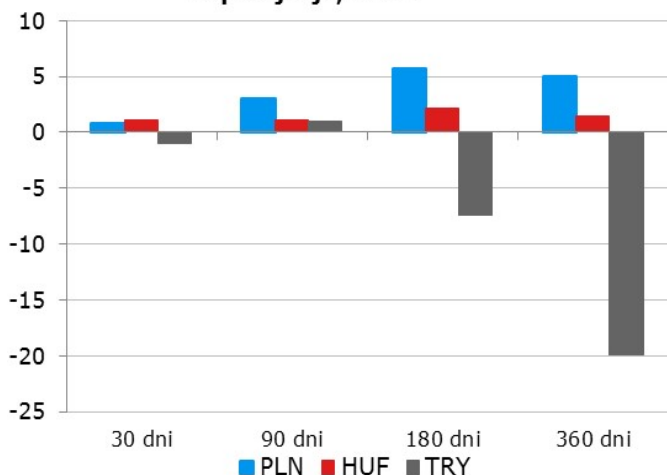
Pozycja: Brak.

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,29-32.

Niewielka korekta wzrostowa na kursie EURPLN nadal realizuje się. Notowania wybiły się z kanału spadkowego na wykresie 4h, jednak nie nadało to kursowi wystarczającego impetu do przebicia kolejnych ważnych oporów (MA30 na dziennym i MA200 na 4h). Patrząc w nieco szerszym ujęciu, ruch ten wpisuje się w range 4,17-4,20 i zaraz może zostać zatrzymany. Przestrzeń do korekcyjnego ruchu w górę w ramach kanału na wykresie dziennym jest jeszcze teoretycznie spora, ale nie widzimy wystarczającego momentum wzrostowego potrzebnego do przełamania znajdującym się tam oporów (wspomniane średnie). Po zostajemy poza rynkiem, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

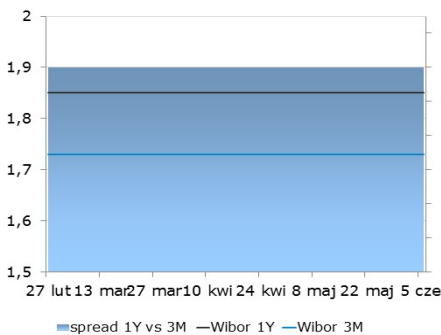
Wsparcie	Opór
4,1591	4,3137
4,1000/22	4,2422
4,0879	4,2008

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

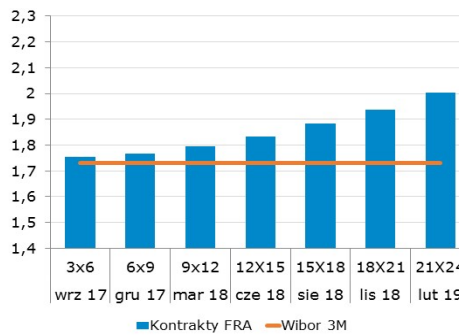


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.74	1.78	ON	1.45	1.85	EUR/PLN	4.1916
2Y	1.87	1.91	1M	1.50	1.90	USD/PLN	3.7250
3Y	1.98	2.02	3M	1.69	1.89	CHF/PLN	3.8620
4Y	2.10	2.14					
5Y	2.23	2.27	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.33	2.37	1x2	1.64	1.70	EUR/USD	1.1275
7Y	2.43	2.47	1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	123.35
8Y	2.51	2.55	3x6	1.72	1.75	EUR/PLN	4.1912
9Y	2.58	2.62	6x9	1.74	1.77	USD/PLN	3.7164
10Y	2.66	2.70	9x12	1.77	1.80	CHF/PLN	3.8632

WIBOR 3M i 1Y



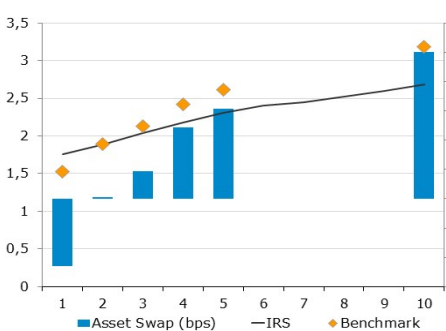
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



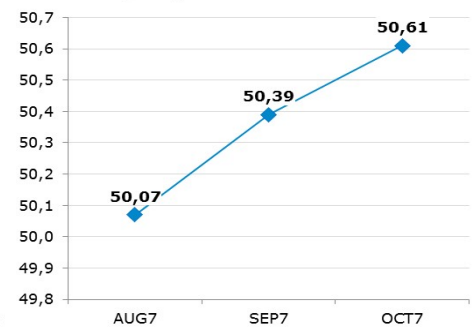
Asset swap i IRS



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 danych 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. Jakąkolwiek 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.