

19 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
19.06.2017 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	maj	5.6	4.9	4.1	
14:00	POL	Przeciętne zatrudnienie r/r (%)	maj	4.6	4.6	4.6	
20.06.2017 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	cze		0.90	0.90	
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	maj	9.2	8.3	-0.6	
14:00	POL	PPI r/r (%)	maj	2.7	2.9	4.3	
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	10.2	9.4	8.1	
21.06.2017 ŚRODA							
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	maj		5.55	5.57	
22.06.2017 CZWARTEK							
14:00	POL	Minutes RPP (%)	cze				
14:00	POL	Koniunktura konsumencka	cze				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.06			237	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	cze		-3.0	-3.3	
23.06.2017 PIĄTEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	cze			53.8	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	cze			57.2	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	cze		59.0	59.5	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	cze		55.4	55.4	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	cze		56.7	57.0	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	cze		56.2	56.3	
14:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	cze				
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	cze		53.0	52.7	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	cze		53.6	53.6	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	maj		600	569	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: Tydzień rozpoczyna się od publikacji miesięcznych danych z rynku pracy. Spodziewamy się stabilizacji dynamiki zatrudnienia na poziomie 4,6% r/r – obecne zachowanie tego agregatu jest spójne ze wskazaniami indeksów koniunktury (przewidywania zatrudnienia). Z kolei wynagrodzenia przyspieszyły znacząco w maju – nasza wysoka prognoza jest motywowana wpływem kalendarza (różnica dni roboczych rośnie z -2 do +1 r/r) i wyraźnymi efektami bazowymi w przetwórstwie przemysłowym i budownictwie. Wspomniany efekt kalendarza będzie również ważny dla danych publikowanych we wtorek. Produkcja przemysłowa przyspieszyła najpewniej do ponad 9%, na co wpływ ma również wysoka produkcja energii (zimny początek miesiąca, upalna końcówka). Silne przyspieszenie stało się również udziałem budownictwa. Wreszcie, nominalna dynamika sprzedaży detalicznej przekroczyła prawdopodobnie 10% r/r – tu pozytywny wpływ wywrze odbicie w sprzedaży samochodów. Końcówka tygodnia przyniesie pierwsze informacje dotyczące aktywności ekonomicznej w czerwcu, tj. dane o koniunkturze konsumenckiej (czwartek) i biznesowej (piątek).

Gospodarka globalna: Spokojny tydzień. W Stanach Zjednoczonych wartości odnotowania są jedynie dane z tamtejszego rynku nieruchomości (środa - sprzedaż nieruchomości na rynku wtórnym, piątek - na rynku wtórnym), oraz odczyt *flash* indeksów PMI publikowany w piątek. W Europie dopiero końcówka tygodnia przyniesie wydarzenia istotniejsze z punktu widzenia rynków i obserwatorów gospodarki. Wskaźniki PMI w czerwcu najprawdopodobniej nieznacznie obniżyły się po kilkumiesięcznej serii wzrostów.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

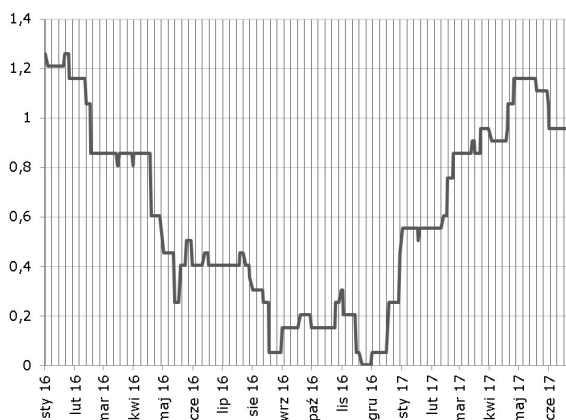
- Eurostat: Ceny liczone według HICP w Polsce w maju w ujęciu rocznym wzrosły o 1,5 proc. wobec wzrostu o 1,8 proc. miesiąc wcześniej.
- USA: Indeks poziomu optymizmu wśród konsumentów, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, wyniósł w czerwcu 94,5 pkt. (wstępne wyliczenia).

Decyzja RPP (07.06.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.291	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.158	0.001
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.143	-0.035
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

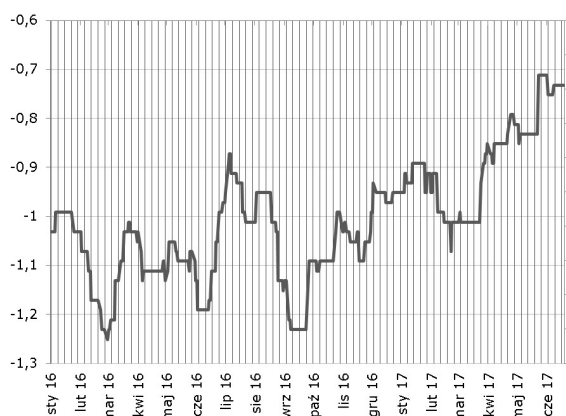
Indeks zaskoczeń dla Polski



Bez zmian (brak istotnych publikacji makro). Nowy tydzień przynosi całą serię okazji do zaskoczeń: płace, produkcję przemysłową, PPI i sprzedaż detaliczną.

STREFA EURO

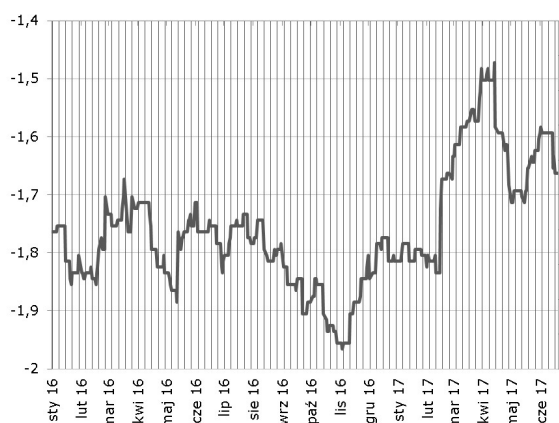
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Bez zmian (brak istotnych publikacji makro). Europejski indeks zaskoczeń może się ruszyć dopiero w piątek, dzięki danymi PMI.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Spadek amerykańskiego indeksu zaskoczeń to głównie zasługa gorszych od oczekiwań danych o sprzedaży detalicznej, inflacji oraz indeksu U. Michigan. Nie zrównoważyło ich pozytywne zaskoczenie w danych o koniunkturze. W rozpoczynającym się tygodniu pewną przestrzeń do zaskoczeń oferują dane z rynku pracy i z rynku nieruchomości.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

W piątek EURUSD dotarł do 1,12, głównie na fali zakupów euro i przy nieco mniejszym wkładzie słabszego dolara (w stosunku do niektórych walut, takich jak japoński jen, dolar pozostawał przez cały dzień stabilny). Nowy tydzień przynosi raczej pusty kalendarz publikacji makroekonomicznych (przez piątkowym PMI raczej nie zobaczymy danych, które mogą poruszyć rynkami), dlatego potencjał do narzucenia rynkom nowej historii jest przejściowo ograniczony. W tych warunkach dominujące mogą okazać się znane już tendencje (niektóre z poprzedniego tygodnia, niektóre mocniej ugruntowane): umocnienie dolara po jastrzębim skrócie w Fed, rozdziew pomiędzy polityką pieniężną w USA i w strefie euro oraz pozytywny sentyment do europejskich aktywów. Słowem - remis ze wskazaniem na dolara.

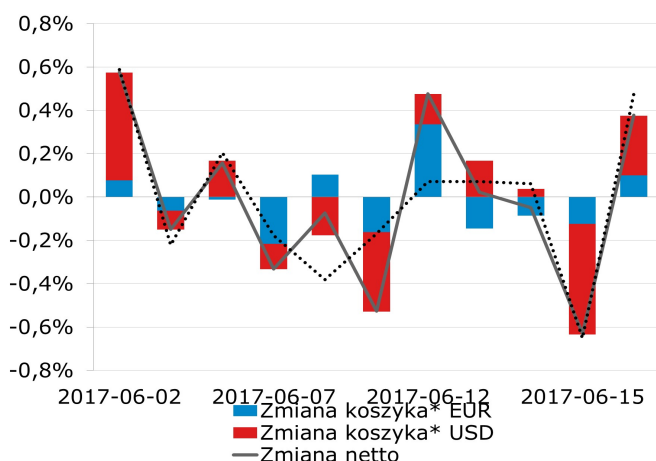
EURUSD technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 1,1165 z S/L 1,1100 oraz T/P 1,1285.

Preferencja: Trend wzrostowy na dziennym.

Po odbiciu od MA30 na wykresie dziennym kurs EURUSD kontynuuje wzrost, jednak momentum nie jest imponujące. Ruch w górę zatrzymał się już na pierwszych ważniejszych wsparciach – MA35 na wykresie 4h oraz dolnej granicy kanału wzrostowego na dziennym. Przeciwno naszej pozycji nie powinna już raczej działać dywergencja na wykresie dziennym, z drugiej strony dodatkowych impulsów wzrostowych na razie nie widzimy. Patrząc na wykres 4h, w ostatnich paru tygodniach obserwujemy konsolidację wokół średnich MA30 i MA55, a nie ruch kierunkowy. Nawet ruch w trendzie bocznym oznacza dojście pod poziom 1,13, co pozwala osiągnąć przyzwoity zysk z naszej pozycji long. Pozostajemy z małą pozycją long, ustawiamy zlecenie T/P.

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Zgodnie z przewidywaniami, powrót inwestorów krajowych na rynek FX w piątek przyniósł umocnienie złotego - oportunistyczne kupowanie tańszego złotego, jak miało to miejsce wielokrotnie w przeszłości, zapewniło miarowy, systematyczny spadek EURPLN, łącznie o ok. 2 figury. Tak, jak w czwartek PLN okazał się być słabszy od innych walut z koszyka EM, tak w piątek był już od nich mocniejszy. Rozpoczynający się tydzień przynosi całą serię publikacji z polskiej gospodarki (i obstawiamy, że zaskoczą one in plus w stosunku do konsensusu), ale kalendarz globalny jest już znacznie bardziej ubogi. W takich warunkach spodziewamy się, że PLN przez cały tydzień będzie poruszał się w okolicy 4,20 za EUR. Jeśli chodzi o perspektywę średnioterminową dla złotego, to podtrzymujemy sformułowane wcześniej tezy: o niewielkiej przestrzeni do umocnienia złotego i braku „polskiej” historii, co sprawia, że zdecydowana wszystkie zmiany EURPLN wynikają z czynników globalnych.

EURPLN technicznie

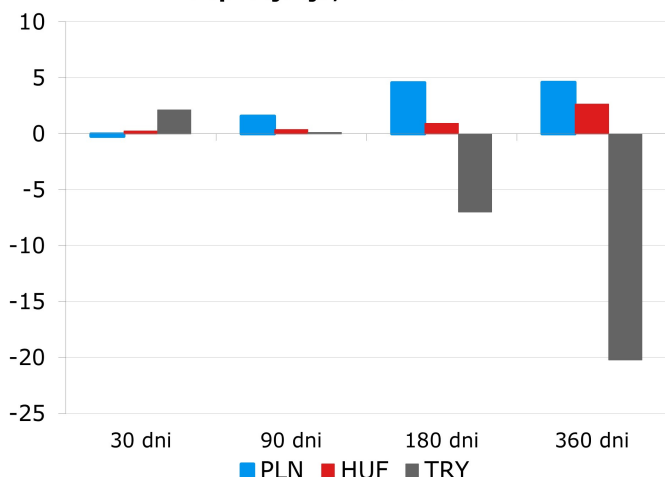
Pozycja: Zamykamy po 4,2079 połowę pozycji short otwartej po 4,2304 (225 ticków zysku), pozostajemy z małą pozycją z S/L 4,2430.

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,29-32.

W piątek większość z czwartkowego wystrzału w górę kursu EURPLN skorygowała się. Kurs domknął całą przestrzeń do spadku na wykresie 4h, notowania zatrzymały się na MA30, niewiele poniżej znajduje się kolejne wsparcie – splot MA55 i MA200. Kanał spadkowy na wykresie pozostał w zasadzie nie naruszony, dlatego spodziewamy się w najbliższym czasie kontynuacji spadków. Przełamanie wspomnianego splotu na wykresie 4h może wymagać silnego impulsu spadkowego, dlatego liczymy się z możliwością kilkudniowej konsolidacji w obszarze 4,20-4,22. Zamykamy połowę pozycji w celu ochrony zysku, pozostajemy z małą pozycją short.

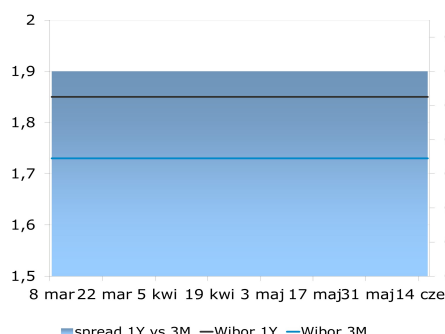
Wsparcie	Opór
4,1591	4,4345
4,1000/22	4,3137
4,0879	4,2422

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

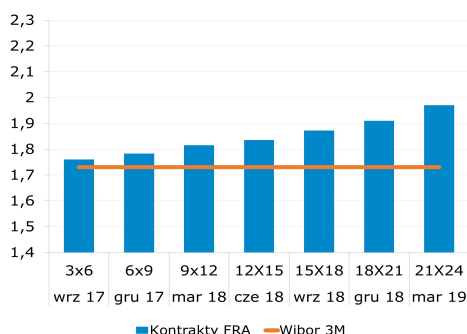


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.74	1.78	ON	1.20	1.50	EUR/PLN	4.2181
2Y	1.85	1.89	1M	1.40	1.60	USD/PLN	3.7749
3Y	1.94	1.98	3M	1.61	1.81	CHF/PLN	3.8771
4Y	2.06	2.10					
5Y	2.17	2.21	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.27	2.31	1x2	1.64	1.70	EUR/USD	1.1198
7Y	2.36	2.40	1x4	1.71	1.75	EUR/JPY	124.09
8Y	2.44	2.48	3x6	1.72	1.76	EUR/PLN	4.2097
9Y	2.52	2.56	6x9	1.74	1.78	USD/PLN	3.7595
10Y	2.60	2.64	9x12	1.78	1.82	CHF/PLN	3.8621

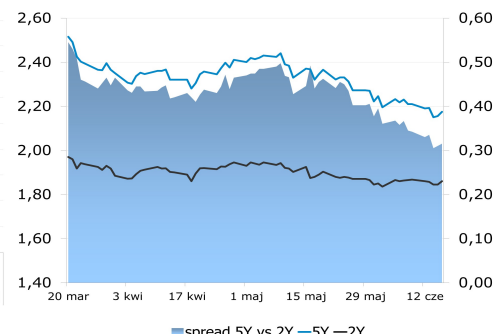
WIBOR 3M i 1Y



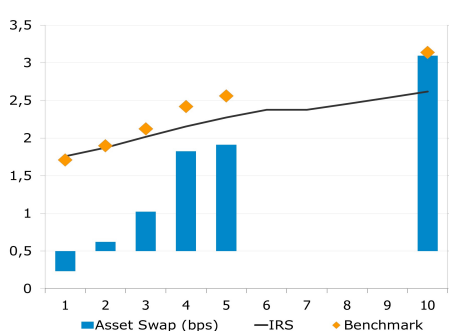
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



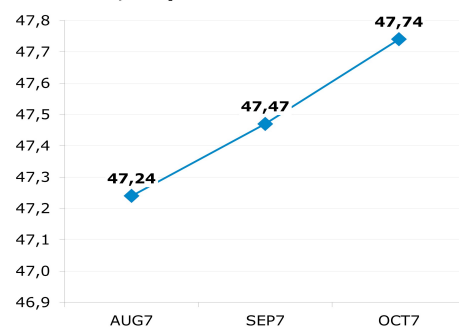
Asset swap i IRS



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.