

30 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	consensus		
26.06.2017 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	maj	7.5	7.5	7.7	7.4
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	cze		106.4	106.5	106.8
10:00	GER	Indeks Ifo – bieżąca sytuacja (pkt.)	cze		123.2	123.3 (r)	124.1
14:30	USA	Zamów. na d. trwałe m/m (%) <i>wstępny</i>	maj		-0.6	-0.9 (r)	-1.1
27.06.2017 WTOREK							
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	cze		116.0	117.6 (r)	118.9
28.06.2017 ŚRODA							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	maj		5.0	4.9	5.0
29.06.2017 CZWARTEK							
13:00	CZE	Decyzja Banku Czech (%)	29.06		0.05	0.05	0.05
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	cze		1.4	1.5	1.6
14:30	USA	PKB r/r (%) SAAR <i>finalny</i>	Q1		1.2	1.2	1.4
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	17.06		240	242 (r)	244
30.06.2017 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	maj		0.5	0.4	0.4
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	cze		51.0	51.2	51.7
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	cze		5.7	5.7	
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	cze	1.8	1.7	1.9	
14:30	USA	Dochody g. domowych m/m (%)	maj		0.3	0.4	
14:30	USA	Wydatki g. domowych m/m (%)	maj		0.2	0.4	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	cze		58.0	59.4	
16:00	USA	Wsk. Kon. U. Michigan (pkt.) <i>finalny</i>	cze		94.4	94.5	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane *flash* o inflacji CPI w czerwcu. Spodziewamy się spadku inflacji z 1,9 do 1,8% r/r, na co złoży się kilka czynników: silny spadek cen paliw (o prawie 5% w ujęciu miesięcznym - do tego dochodzi efekt bazowy z poprzedniego roku), relatywnie wysoka realizacja cen żywności (głównie za sprawą wzrostu cen mięsa i tłuszczów) oraz wzrost inflacji bazowej do 0,9% (wzrosty cen usług częściowo zrównoważone niższymi cenami dóbr konsumpcyjnych z uwagi na umocnienie złotego).

Gospodarka globalna: Po danych o inflacji z Włoch (niższe), Hiszpanii i Niemiec (wyższe) przyszła pora na szacunek Eurostatu dla całej strefy euro – należy liczyć się z niespodzianką w górę (tj. z mniejszym spadkiem niż do tej pory oczekiwano). W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dane o dochodach i wydatkach gospodarstw domowych wraz z towarzyszącym im deflatorem wydatków konsumpcyjnych, a także ostatni z regionalnych indeksów koniunktury - Chicago PMI.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- DG EcFin KE: Wskaźnik nastrojów w polskiej gospodarce (Economic Sentiment Indicator - ESI) w czerwcu wyniósł 104 pkt. wobec 102,9 pkt. w maju.
- GER: Inflacja wg HICP w czerwcu wzrosła o 0,2 proc. mdm, a w ujęciu rdr wzrosła o 1,5 proc. (wstępne wyliczenia).
- USA: Produkt Krajowy Brutto w pierwszym kwartale 2017 r. wzrósł o 1,4 proc. w ujęciu zannualizowanym kdk (końcowe wyliczenia).

Decyzja RPP (05.07.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.460	0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.268	0.017
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.359	0.068
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Wzrosty EURUSD były wczoraj kontynuowane bez większych przerw, a notowania dotarły pod koniec sesji do 1,1450. Sesja przebiegała pod dyktando wzrostów rentowności obligacji na rynkach bazowych i dużo większy ruch na rynkach europejskich niż w USA (zarówno w ujęciu nominalnym, jak i realnym) w zupełności wystarcza do wyjaśnienia zachowania EURUSD. Dodatkowo, do słabości dolara mogły dołożyć się spadki na giełdach (zwłaszcza w USA). Wydaje się, że ostatecznie rynek zatrzymał się na oryginalnej (pierwszej) interpretacji wtorkowych słów Dragiego, a wyższe od oczekiwań dane o inflacji w Niemczech i Hiszpanii tylko to potwierdziły. Z tego względu pierwszy z dwóch czynników sterujących kontynuacją wzrostów EURUSD na razie jej sprzyja (drugi to tolerancja EBC na zacieśnienie polityki pieniężnej via mocniejszy kurs walutowy - wydaje się, że jest za wcześnie na kontrę z tego tytułu). Dzisiejszy dzień upłyne pod znakiem danych o inflacji, ale o ile zaskoczenie w strefie euro jest już wycenione, o tyle inflacja PCE w USA może szarpnąć rynkami.

EURUSD technicznie

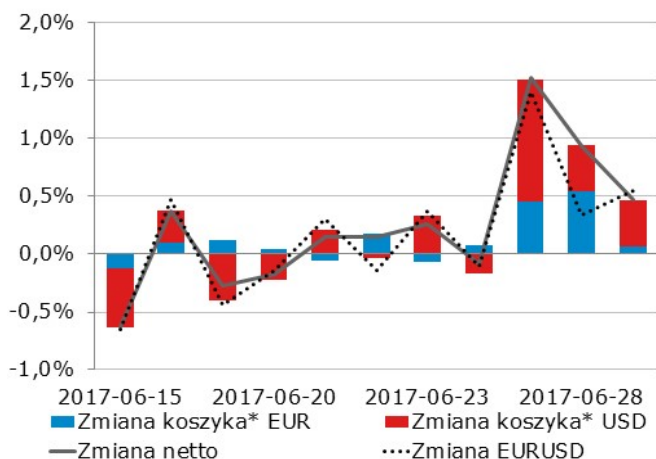
Pozycja: Brak.

Preferencja: Trend wzrostowy.

Kurs EURUSD kontynuował wczoraj wzrosty ustanawiający kolejne maksimum lokalne. Momentum wyraźnie osłabło, przez co świecie na wykresie 4h zaczynają się układać w odwrócone "U" (sygnał odwrócenia wzrostu). Wystarczy niewielki spadek, aby na wykresie dziennym pojawiła się wyraźna dywergencja, która powinna wspierać korektę spadkową. Zasięg takiej korekty oceniamy na nieco ponad figurę. Nie zamierzamy jednak grać short bez wyraźnego impulsu spadkowego. Dzisiejsze zamknięcie świecy na wykresie tygodniowym będzie kluczowe dla losów kanału na tym interwale – zachowanie tej formacji powinno wspierać korektę. Pozostajemy na razie poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1296	1,1711
1,1104	1,1616
1,0821	1,1428

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty stabilny w niewielkim przedziale wahań. Czekamy na dzisiejszą inflację (naszym zdaniem niższą), ale naszym zdaniem nie zmieni to nic w wycenie złotego, który porusza się w rytm czynników globalnych. Wśród tych prym póki co wiodą te działające negatywnie na złotego. W najbliższym czasie będą one działać ze zmiennym natężeniem, jednak globalny rynek jest już bardziej gotowy na reagowanie wyższymi stopami na wyższą inflację niż jeszcze parę tygodni temu. Czasy dla złotego obecnie są nienajlepsze, a czynnik krajowy póki co znajduje się na dalszym planie. To napisawszy należy też stwierdzić, że wycena ryzyka kredytowego nieco się zwiększyła, a część inwestorów z rynku obligacji może z tego korzystać kupując papiery taniej. Nadzieję budzi też zachowanie GPW, która przetrwała już podaż (duży wysyp IPO) i zaczyna budzić się do życia. To zawsze było przynajmniej lokalnym wsparciem dla złotego. Bez dopalania w danych (globalnych) EURPLN nie pokona na razie 4,26, a dziś kalendarz lżejszy.

EURPLN technicznie

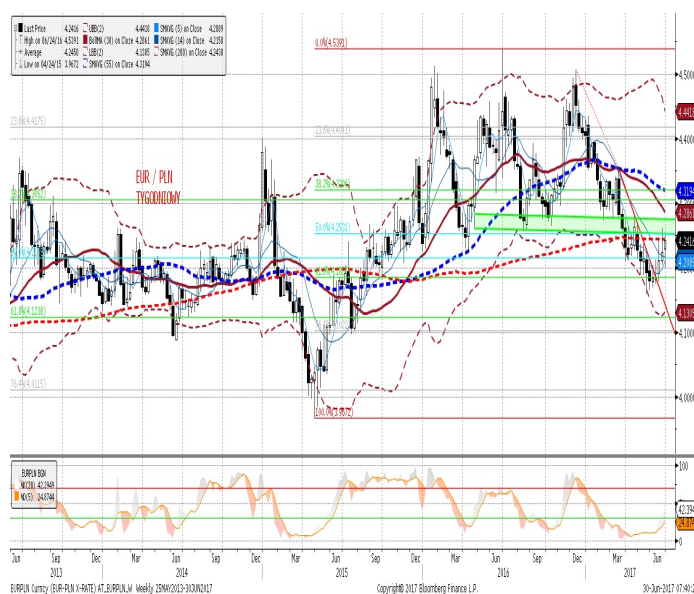
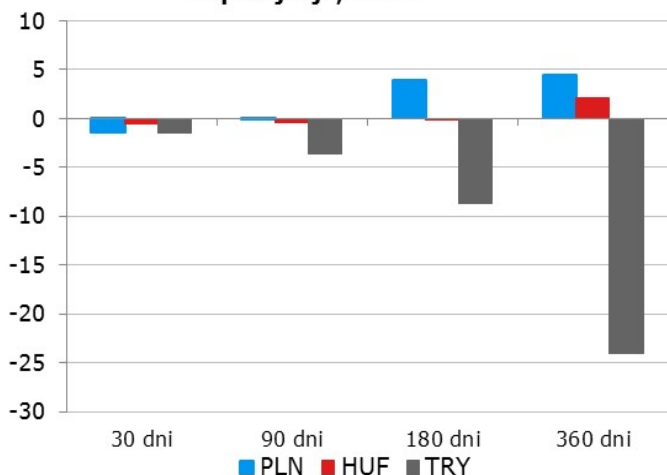
Pozycja: Warunkowe zlecenia long po 4,21 z S/L 4,1950 oraz short po 4,25 z S/L 4,2650.

Preferencja: Range 3,24-4,26.

Zmienność intraday na kursie EURPLN nieco maleje, ale wciąż jest wysoka. Wczoraj po solidnym wzroście zabrakło kilka ticków do zajęcia pozycji short. Aktualnie bardziej prawdopodobny jest ruch w dół w ramach formacji range, szczególnie, że na wykresie 4h pojawiła się dywergencja. Przestrzeń do spadku jest spora, jednak nie zamierzamy otwierać dzisiaj pozycji short. Górna granica range znajduje się raczej przy 4,26 niż 4,25, a nie chcemy grać z tak szerokim zleceniem S/L, czego wymagają aktualne notowania. Pozostawiamy dwustronną pozycję warunkową z tymi samymi parametrami i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

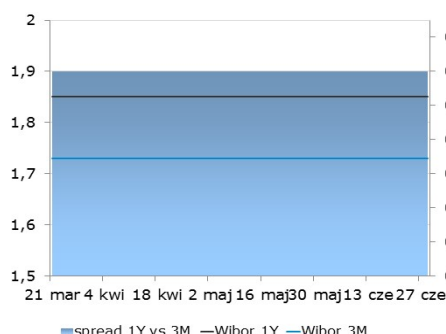
Wsparcie	Opór
4,2008	4,4345
4,1591	4,3137
4,0879	4,2622

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

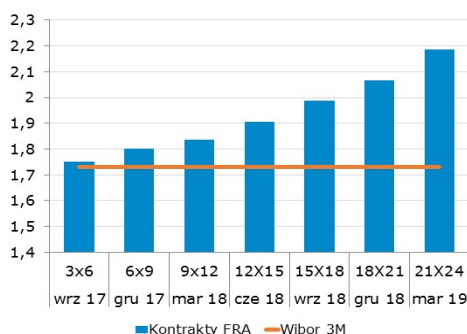


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.76	1.80	ON	1.15	1.55	EUR/PLN	4.2412
2Y	1.91	1.95	1M	1.57	1.77	USD/PLN	3.7122
3Y	2.03	2.07	3M	1.61	1.81	CHF/PLN	3.8791
4Y	2.19	2.23					
5Y	2.33	2.37	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.45	2.49	1x2	1.64	1.70	EUR/USD	1.1439
7Y	2.54	2.58	1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	128.32
8Y	2.63	2.67	3x6	1.72	1.75	EUR/PLN	4.2402
9Y	2.71	2.75	6x9	1.75	1.80	USD/PLN	3.7038
10Y	2.77	2.81	9x12	1.81	1.84	CHF/PLN	3.8737

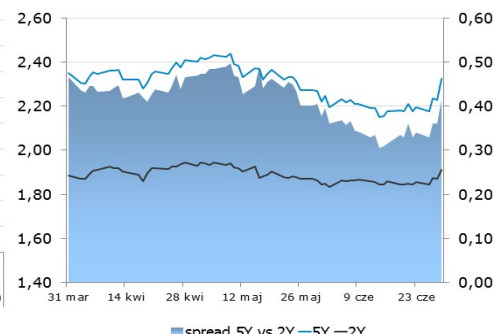
WIBOR 3M i 1Y



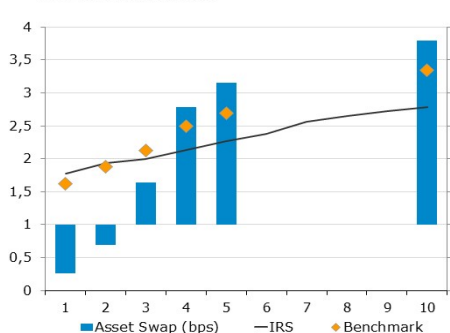
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



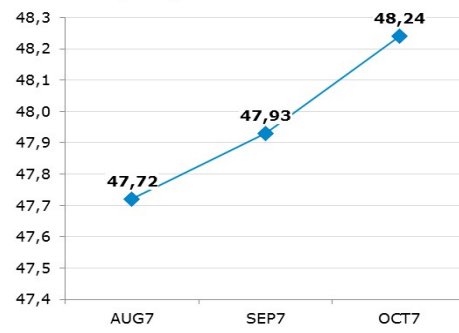
Asset swap i IRS



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.