

18 lipca 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		
17.07.2017 PONIEDZIAŁEK							
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q2		6.8	6.9	6.9
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	cze		6.5	6.5	7.6
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	cze		10.6	10.7	11.0
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	lip		15.0	19.8	9.8
18.07.2017 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	cze		2.9	2.9	
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	lip		18.0	18.6	
11:00	GER	Indeks ZEW – bieżąca sytuacja (pkt.)	lip		88.0	88.0	
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	cze	5.2	5.0	5.4	
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	cze	4.4	4.3	4.5	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	18.07		0.90	0.90	
19.07.2017 ŚRODA							
14:00	POL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	cze	4.4	3.9	9.1	
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	cze	6.5	6.8	8.4	
14:00	POL	PPI r/r (%)	cze	1.9	2.2	2.5	
14:30	USA	Rozpoczęte b. domów (tys.)	cze		1160	1092	
20.07.2017 CZWARTEK							
13:45	EUR	Decyzja ECB (mld EUR)	20.07		60	60	
13:45	EUR	Decyzja ECB (%)	20.07		0.000	0.000	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.07		245	247	
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	lip		23.7	27.6	
16:00	EUR	Koniunktura kons. KE (pkt.)	lip		-1.2	-1.3	
21.07.2017 PIĄTEK							
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	cze	5.7	5.9	6.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane z rynku pracy za czerwiec. Oczekujemy, że przeciętne wynagrodzenie wzrosło w czerwcu w ujęciu rocznym o 5,2%. Jest to dynamika zgodna z trendem z ostatnich miesięcy i tylko nieco wolniejsza niż wzrost zanotowany w poprzednim miesiącu. Spowolnienie wynika głównie z efektów kalendarzowych (różnica dni roboczych spada z +1 do -1 r/r). Roczna dynamika zatrudnienia wprawdzie spadnie do 4,4%, jednak wynika to głównie z efektu bazy – w miesięcznym ujęciu wciąż liczymy na solidny wzrost.

Gospodarka globalna: W Europie zobaczymy dziś dane o inflacji w Wielkiej Brytanii - można spodziewać się utrzymania inflacji powyżej celu i dalszego przefiltrowywania się efektów słabszego funta z poprzednich miesięcy - a także odczyty indeksów ZEW dla Niemiec.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ Zubelewicz: W tym roku powinna jak najszybciej nastąpić ostrożna podwyżka stóp procentowych - powiedział członek RPP, w rozmowie z agencją Bloomberg. Dodał, że potem Rada powinna poczekać do połowy 2018 r., żeby zobaczyć jak będzie wyglądała sytuacja.

■ Eurostat: Ceny liczone według HICP w Polsce w czerwcu w ujęciu rocznym wzrosły o 1,3 proc. wobec wzrostu o 1,5 proc. miesiąc wcześniej.

■ USA: Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork spadł w lipcu do 9,8 pkt. z 19,8 pkt. w poprzednim miesiącu - podała nowojorska Rezerwa Federalna (Central Bank of New York).

Decyzja RPP (06.09.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.600	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.312	-0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.311	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Poniedziałek, przy praktycznie pustym kalendarzu (negatywna niespodzianka w danych o koniunkturze - indeks Empire State w USA - nie wpłynęła praktycznie na rynki) przyniósł nieznaczne umocnienie euro w stosunku do dolara. Przełom na EURUSD przyszedł dopiero dziś w nocy i był on napędzany silnym, koszykowym osłabieniem dolara. Co prawda, indeksy dolarowe są w trendzie spadkowym już od wielu miesięcy (w zasadzie od stycznia), ale najnowszy epizod słabości USD można przypisać kolejnemu fiasku reformy systemu ochrony zdrowia w USA (tym razem z problemem nie poradzili sobie republikańscy senatorowie). Po raz kolejny (i być może ostateczny) stawia to pod znakiem zapytania zdolność większości parlamentarnej i administracji D.Trumpa do przeprowadzenia reform, na które rynki liczyły. Tym niemniej, nawet bez tego dodatkowego, politycznego czynnika trend spadkowy na dolarze może być uzasadniony ze względu na coraz mniejsze różnice między politykami banków centralnych (Fed jest już zaawansowany w zacieśnianiu, inne banki dopiero zaczynają). Dziś znów bez czynników fundamentalnych, na EURUSD może rządzić analiza techniczna (wspomniane wyżej nocne złamanie 1,15 to bez wątpienia przełom).

EURUSD technicznie

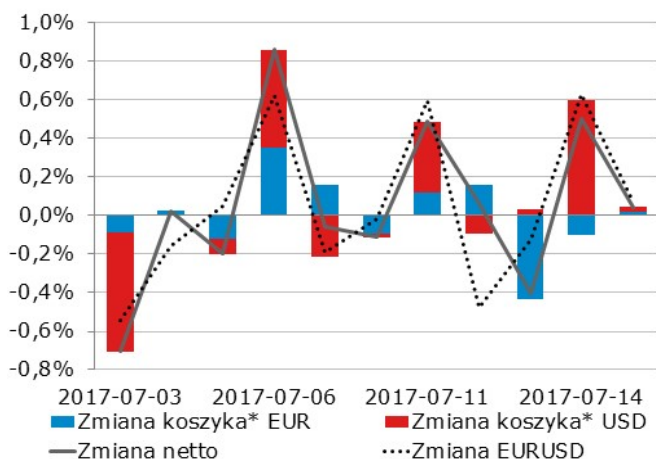
Pozycja: Brak. S/L na małej pozycji short.

Preferencja: Kanał wzrostowy (górną granicę).

Kurs nadal znajduje się przy górnej granicy kanału wzrostowego na wykresie tygodniowym. EURUSD pokonał opór w postaci świeżych lokalnych maksimów i zmierza w kierunku 1,1606 (maksimum z maja 2016). Na wykresie 4h nowy szczyt został książkowo potwierdzony oscylatorem, natomiast na dziennym dywergencja utrzymuje się. Z uwagi na zbliżające się wydarzenia makro dużej wagi (posiedzenie EBC w czwartek) pozostajemy chwilowo poza rynkiem i nie gonimy wybicia w górę.

Wsparcie	Opór
1,1296	1,1808
1,1104	1,1711
1,0821	1,1616

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN ociera się o 4,20. Impulsy wzrostowe dla EURPLN wygasły (negatywne komentarze agencji ratingowych dotyczące ostatnich reform wymiaru sprawiedliwości nie mają konsekwencji dla ratingów) jakiś czas temu, złoty powrócił zatem do trendu aprecjacyjnego, czemu sprzyja pozytywny klimat dla rynków wschodzących (wczoraj dodatkowo pomogły dobre dane z Chin) i napływy na tamtejsze rynki aktywów. W najbliższym czasie umocnieniu polskich aktywów sprzyjać mogą zarówno czynniki krajowe (np. pozytywne zaskoczenia danymi krajowymi - uważamy, że dane publikowane w tym tygodniu mogą zaskakiwać in plus), jastrzębie komentarze części członków RPP, a także percepcja wciąż łagodnej polityki pieniężnej na świecie. Do czasu posiedzenia EBC (wyraźny czynnik dwustronnego ryzyka) można spodziewać się nieznacznego umocnienia złotego.

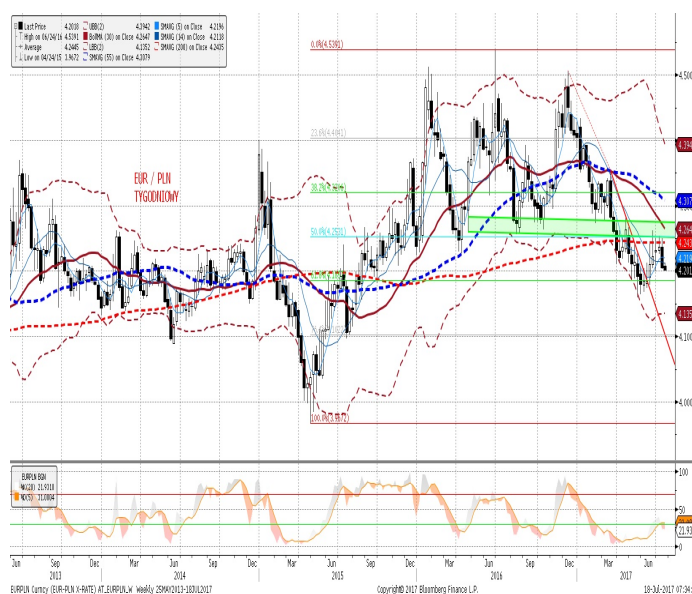
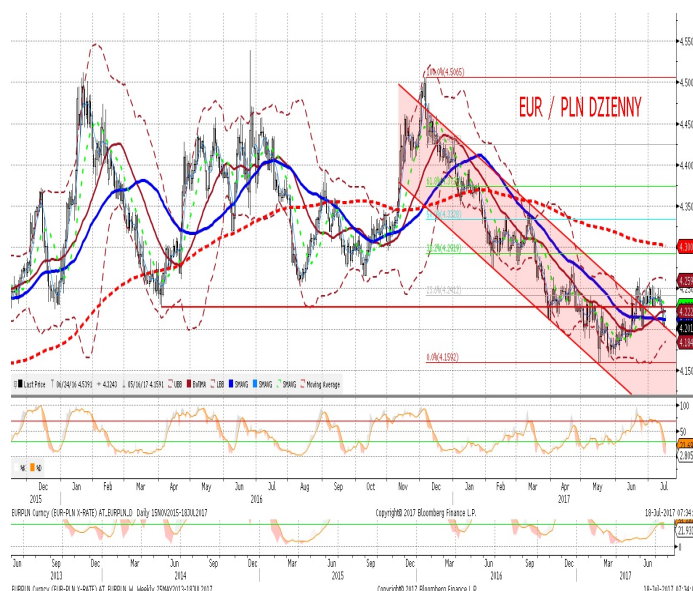
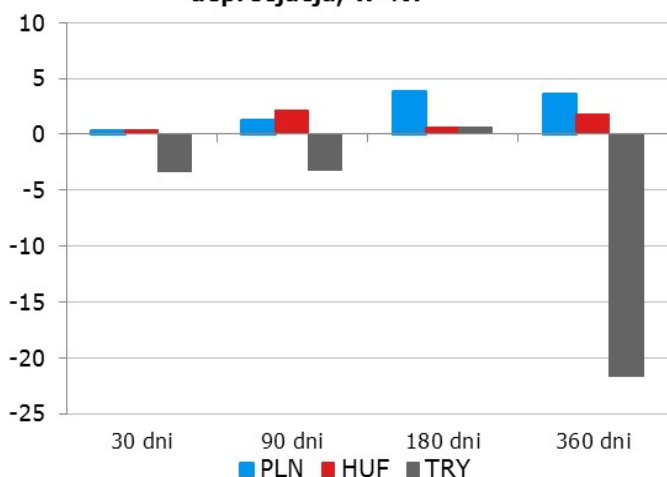
EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja short po 4,2060 (S/L 4,2250, T/P 4,16).
Preferencja: Dół range 4,20-4,26 (duże prawdopodobieństwo wybicia).

Bez większych zmian. Na tygodniowym wykresie doszło do gwałtownego odrzucenia notowań przez okolice MA200 i pasma minimów z ubiegłego roku. Na dziennym wykresie notowania minęły z kolei wsparcie na MA30 i MA55 i znajdują się na górnym ograniczeniu kanału spadkowego. MA200 padała też na wykresie 4h, gdzie aktualnie powiewa odwrócona flaga a kurs prze w dół. Kontynuacja spadków jest prawdopodobna, stąd też decydujemy się utrzymanie małej pozycji short zajętej po 4,2060.

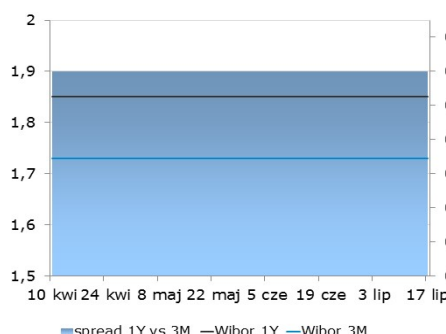
Wsparcie	Opór
4,2008	4,4345
4,1591	4,3137
4,0879	4,2622

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

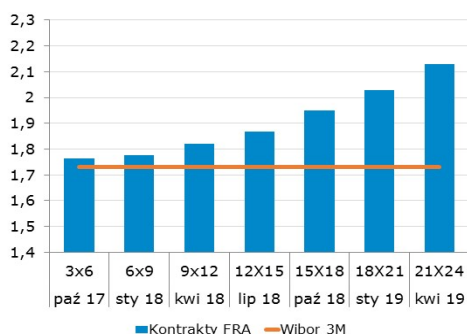


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.30	1.70	EUR/PLN	4.2091
2Y	1.91	1.95	1M	1.50	1.70	USD/PLN	3.6767
3Y	2.04	2.08	3M	1.53	1.73	CHF/PLN	3.8148
4Y	2.19	2.23					
5Y	2.33	2.37	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.44	2.48	1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.1477
7Y	2.55	2.59	1x4	1.71	1.75	EUR/JPY	129.25
8Y	2.63	2.67	3x6	1.73	1.77	EUR/PLN	4.2017
9Y	2.70	2.74	6x9	1.74	1.78	USD/PLN	3.6603
10Y	2.78	2.82	9x12	1.78	1.82	CHF/PLN	3.7980

WIBOR 3M i 1Y



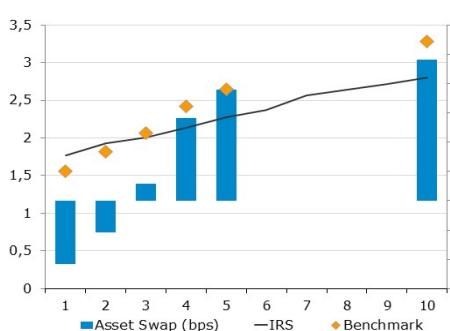
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



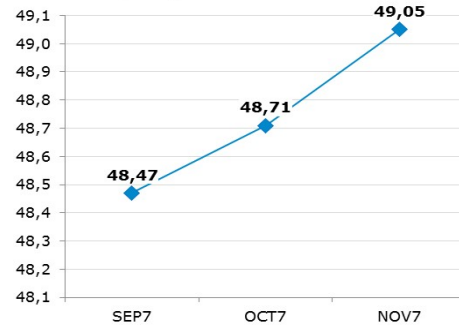
Asset swap i IRS



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.