

10 maja 2018

# Raport Dzienny

## Autorzy:

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Karol Klimas  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[karol.klimas@mbank.pl](mailto: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](http://www.mbank.pl)

Nasze wszystkie publikacje  
dostępne są na stronie  
internetowej pod adresem:  
[www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/](http://www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/)

Można nas również śledzić w  
serwisie Twitter:  
[@mbank\\_research](https://twitter.com/mbank_research)

## Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

|                         | Kraj | Zmienna                                       | Okres | Prognoza |            | Poprzednio | Odczyt |
|-------------------------|------|-----------------------------------------------|-------|----------|------------|------------|--------|
|                         |      |                                               |       | mBank    | konsensus  |            |        |
| 07.05.2018 PONIEDZIAŁEK |      |                                               |       |          |            |            |        |
| 8:00                    | GER  | Zamówienia w przemyśle m/m (%)                | mar   | 0.5      | -0.2 ( r ) | -0.9       |        |
| 10:00                   | POL  | Szybki monitoring NBP                         | Q1    |          |            |            |        |
| 08.05.2018 WTOREK       |      |                                               |       |          |            |            |        |
| 8:00                    | GER  | Produkcja przemysłowa m/m (%)                 | mar   | 0.8      | -1.6       | 1.0        |        |
| 09.05.2018 ŚRODA        |      |                                               |       |          |            |            |        |
| 8:45                    | FRA  | Produkcja przemysłowa m/m (%)                 | mar   | 0.4      | 1.1 ( r )  | -0.4       |        |
| 9:00                    | HUN  | CPI r/r (%)                                   | kwi   | 2.3      | 2.3        | 2.0        |        |
| 14:30                   | USA  | PPI r/r (%)                                   | kwi   | 2.8      | 3.0        | 2.6        |        |
| 10.05.2018 CZWARTEK     |      |                                               |       |          |            |            |        |
| 3:30                    | CHN  | PPI r/r (%)                                   | kwi   | 3.4      | 3.1        | 3.4        |        |
| 3:30                    | CHN  | CPI r/r (%)                                   | kwi   | 1.9      | 2.1        | 1.8        |        |
| 9:00                    | CZE  | CPI r/r (%)                                   | kwi   | 1.8      | 1.7        |            |        |
| 10:30                   | GBR  | Produkcja przemysłowa m/m (%)                 | mar   | 0.2      | 0.1        |            |        |
| 13:00                   | GBR  | Decyzja BoE (%)                               | maj   | 0.500    | 0.500      |            |        |
| 14:30                   | USA  | CPI r/r (%)                                   | kwi   | 2.5      | 2.4        |            |        |
| 14:30                   | USA  | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)         | 05.05 | 219      | 211        |            |        |
| 11.05.2018 PIĄTEK       |      |                                               |       |          |            |            |        |
| 16:00                   | USA  | Wsk. koniun.U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i> | maj   | 98.0     | 98.8       |            |        |

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** W Europie oczy uczestników rynku będą skierowane na Wielką Brytanię - obok danych o produkcji przemysłowej za marzec w kalendarzu jest również dzisiaj posiedzenie banku centralnego. Wobec spadków inflacji i spowolnienia gospodarczego perspektywa kontynuacji zacieśnienia monetarnego w Wielkiej Brytanii oddala się. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dziś dane o inflacji CPI. Jej nieznaczny wzrost w ujęciu rocznym to zasługa wyższych (r/r) cen nośników energii oraz delikatnego efektu bazowego w inflacji bazowej. W tym samym momencie zostaną opublikowane cotygodniowe dane z tamtejszego rynku pracy,

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MRPIPS: Stopa bezrobocia w kwietniu spadła do 6,3 proc. z 6,6 proc. w marcu.
- EBOR podniósł prognozę wzrostu PKB Polski w 2018 r. do 4 proc. z 3,4 proc., a w 2019 r. przewiduje wzrost o 3,3 proc.
- USA: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w kwietniu wzrosły o 0,1 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca i o 2,6 proc. rok do roku.

| Decyzja RPP (16.05.2018) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje                   | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps          | 0%                                                               | GERGB 10Y                   | 0.567        | 0.002        |
| stopy bez zmian          | 100%                                                             | USAGB 10Y                   | 2.995        | -0.013       |
| obniżka 25 bps           | 0%                                                               | POLGB 10Y                   | 3.268        | 0.001        |
| <b>PROGNOZA mBanku</b>   | <b>bez zmian</b>                                                 | Dotyczy benchmarków Reuters |              |              |

## EURUSD fundamentalnie

EURUSD rano ustanowił lokalny dołek (1,1825), później zaś oscylował wokół 1,1850, nieznacznie powyżej wspomnianego porannego minimum. Przy tak małym ruchu, zwłaszcza jeśli nastąpił po długim okresie spadków, nie warto rozważać fundamentalnych czynników stojących za nim, a do jego wyjaśnienia wystarczy chociażby realizacja zysków po stronie inwestorów obstawiających spadki EURUSD. Dane o inflacji PPI nie wpłynęły wprawdzie na notowania dolara, ale być może nie da się tego samego powiedzieć o dzisiejszych danych CPI. Negatywna niespodzianka może przejściowo podbić EURUSD, ale dotychczasowa gra na spadki EURUSD nie wyczerpała naszym zdaniem swojego potencjału. Silny popyt na dolara fundamentalnie wydaje się niezagrożony. Dopóki gospodarka globalna znacząco nie przyspieszy, USA pozostaną bastionem wysokich stóp procentowych.

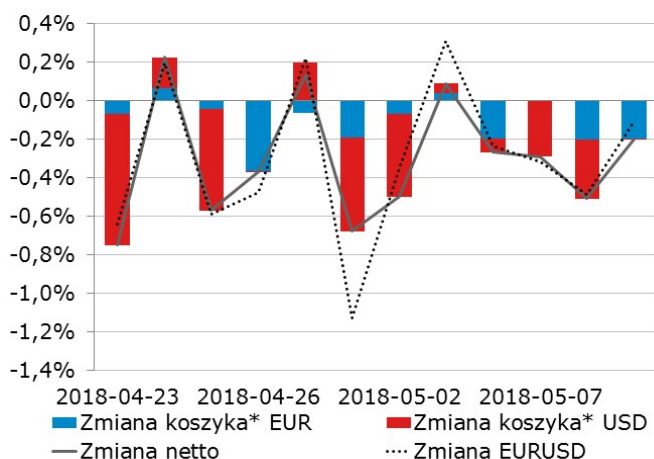
## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Mała pozycja long po 1,1847 z S/L 1,1810 oraz T/P 1,1990.

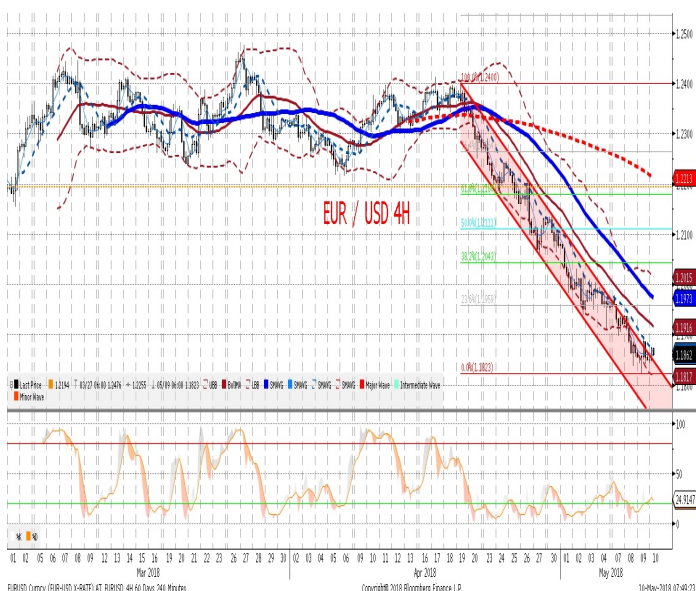
**Preferencja:** Kanał spadkowy – możliwa korekta wzrostowa. Korekta wzrostowa na kursie EURUSD niemrawo realizuje się. Wprawdzie wczoraj ruch w górę zatrzymał się na MA14 na wykresie 4h, jednak dzisiaj świeca zamknęła się już powyżej górnej granicy kanału spadkowego. Może to nadać dodatkowego momentum wzrostowego. Ruch korekcyjny wciąż jest wspierany dywergencją na wykresie 4h, dlatego spodziewamy się, że całkowity zasięg korekty powinien wynieść przynajmniej półtoje figury. Pozostawiamy małą pozycję long, która aktualnie jest na minimalnym plusie.

| Wsparcie | Opór   |
|----------|--------|
| 1,1831   | 1,2400 |
| 1,1709   | 1,2067 |
| 1,1554   | 1,1996 |

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

Dzień rozpoczął się od kontynuacji osłabienia złotego - kurs, zbliżając się do 4,30 za EUR, ustanowił nowe wielomiesięczne maksimum. Powody porannego osłabienia były niezmiennie – wzrost stóp procentowych na świecie, wzrost awersji do ryzyka po wycofaniu się USA z porozumienia z Iranem. W okolicy południa przyszło przesilenie, dla którego sygnałem było zatrzymanie umocnienia dolara, i brak dalszej presji na osłabienie złotego przyniósł natychmiastową aktywność sprzedających EUR. W konsekwencji, złoty umocnił się o ponad 3 grosze w stosunku do euro i obecnie znajduje się wewnątrz zakresu wahań, który wyrysowaliśmy na najbliższe dni. Sytuacja fundamentalna nie zmieniła się – czynniki ekonomiczne i rynkowe (wyższe ceny surowców, dolar dla EM) sugerują wolniejszy wzrost na świecie, ujemne realne stopy procentowe (a będą jeszcze bardziej ujemne) i łagodna polityka pieniężna ceteris paribus osłabiają złotego.

## EURPLN technicznie

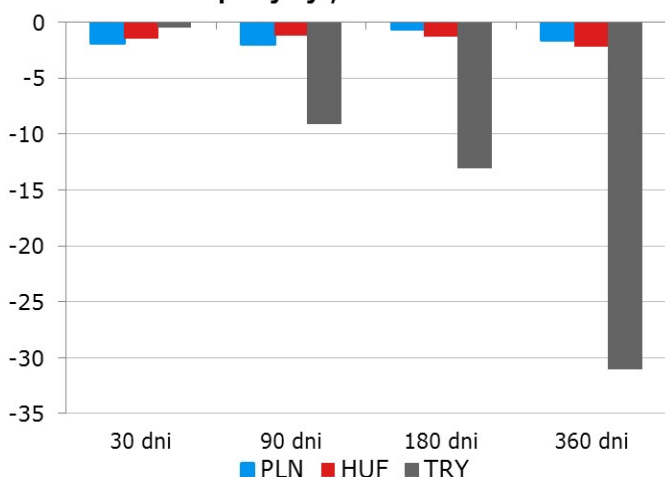
**Pozycja:** Otwieramy po 4,2639 pozycję long z S/L 4,2530.

**Preferencja:** Trend wzrostowy.

Kurs EURPLN ustanowił wczoraj nowe maksimum lokalne (wciąż poniżej 4,30), po czym skorygował się o około 3 figury. Ruch spadkowy był wspierany dywergencją na wykresie 4h. Korekta doszła na wykresie 4h do linii trendu wzrostowego (spłata się ona z MA30). Nie uważamy, że sygnały spadkowe są wystarczająco silne do przełamania, dlatego spodziewamy się kontynuacji ruchu w trendzie. Przestrzeń do dalszego ruchu w górę jest spora, poza wspomnianym maksimum lokalnym kolejne ważne opory znajdują się dopiero sporo powyżej 4,30. Okazja do zarobku jest atrakcyjna, otwieramy dużą pozycję.

| Wsparcie | Opór   |
|----------|--------|
| 4,2421   | 4,3324 |
| 4,2124   | 4,3206 |
| 4,1511   | 4,2971 |

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



| IRS | BID  | ASK  |
|-----|------|------|
| 1Y  | 1.72 | 1.76 |
| 2Y  | 1.87 | 1.91 |
| 3Y  | 2.06 | 2.10 |
| 4Y  | 2.26 | 2.30 |
| 5Y  | 2.44 | 2.48 |
| 6Y  | 2.60 | 2.64 |
| 7Y  | 2.71 | 2.75 |
| 8Y  | 2.80 | 2.84 |
| 9Y  | 2.89 | 2.93 |
| 10Y | 2.95 | 2.99 |

| depo | BID  | ASK  |
|------|------|------|
| ON   | 1.35 | 1.55 |
| 1M   | 1.39 | 1.79 |
| 3M   | 1.65 | 1.85 |

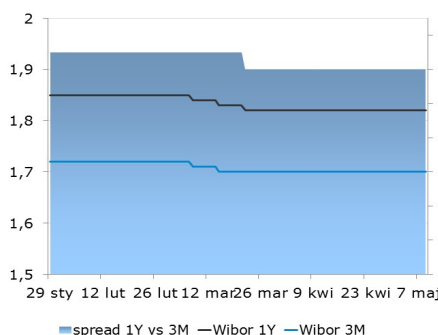
| FRA  | BID  | ASK  |
|------|------|------|
| 1x2  | 1.62 | 1.66 |
| 1x4  | 1.67 | 1.73 |
| 3x6  | 1.70 | 1.73 |
| 6x9  | 1.72 | 1.76 |
| 9x12 | 1.75 | 1.79 |

| Fixing NBP |        |
|------------|--------|
| EUR/PLN    | 4.2790 |
| USD/PLN    | 3.6090 |
| CHF/PLN    | 3.5988 |

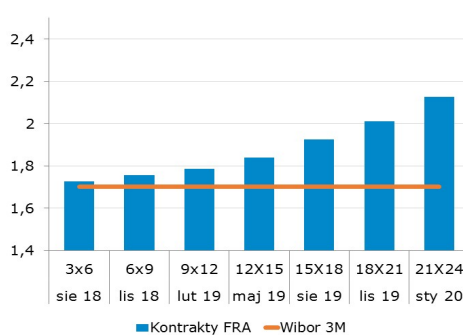
  

| Poziomy otwarcia |        |
|------------------|--------|
| EUR/USD          | 1.1850 |
| EUR/JPY          | 130.04 |
| EUR/PLN          | 4.2615 |
| USD/PLN          | 3.5968 |
| CHF/PLN          | 3.5769 |

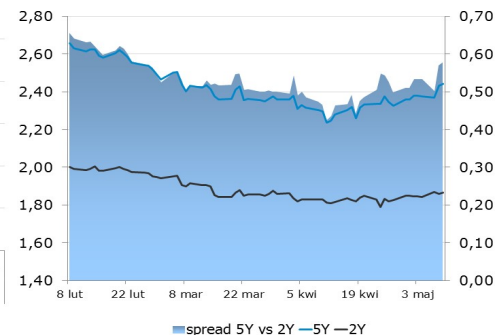
WIBOR 3M i 1Y



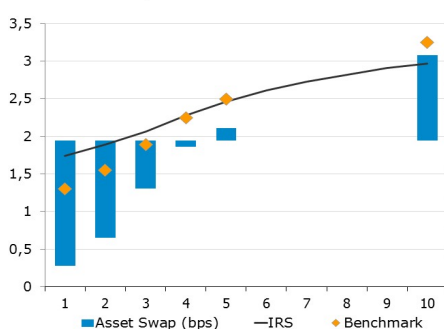
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



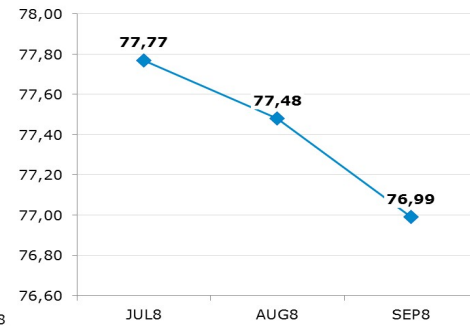
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa



#### Uwaga!

Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. 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 (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Kwantowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego, pochodzą z serwisów informacyjnych (Reuters, Bloomberg) i mają charakter wyłącznie informacyjny.

Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.

Skrzynka pocztowa [research@mbank.pl](mailto:research@mbank.pl) służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.