

18 maja 2018

Raport Dzienny

Autorzy:

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

Nasze wszystkie publikacje
dostępne są na stronie
internetowej pod adresem:
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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
14.05.2018 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	mar	-1543	-1088	-972 (r)	-982
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	mar	17800	18075	16239 (r)	18075
14:00	POL	Import (mln EUR)	mar	18600	18550	16480 (r)	18550
15.05.2018 WTOREK							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwi		6.4	6.0	7.0
8:00	GER	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q1		0.4	0.6	0.3
9:00	CZE	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q1		4.8	5.5	4.5
9:00	HUN	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q1		4.2	4.4	4.4
10:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	kwi	1.6	1.6	1.3	1.6
10:00	POL	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q1	4.8	4.8	4.9 (r)	5.1
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	mar		4.2	4.2	4.2
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.7	-0.9 (r)	0.5
11:00	GER	Wskaźnik ZEW – oczekiwania (pkt)	maj		85.2	87.9	87
11:00	GER	Wskaźnik ZEW – bieżąca sytuacja (pkt)	maj		-8.2	-8.2	-8.2
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	maj		15.0	15.8	20
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwi		0.3	0.8 (r)	0.3
16.05.2018 ŚRODA							
1:50	JAP	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q1		0.0	0.1 (r)	-0.2
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	kwi		1.2	1.3 (r)	1.2
12:45	POL	Decyzja RPP (%)	maj	1.50	1.50	1.50	1.50
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	kwi	0.6	0.6	0.7	0.6
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	kwi		1319	1336 (r)	1287
14:30	USA	Pozwolenia na b. domów (tys.)	kwi		1343	1379 (r)	1352
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.6	0.7 (r)	0.70
17.05.2018 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	12.05		215	211	222
14:30	USA	Indeks Philadelphia Fed (pkt.)	maj		21.0	23.2	34.4
18.05.2018 PIĄTEK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	kwi	7.5	7.2	6.7	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	kwi	3.7	3.7	3.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś o 10:00 poznamy dane z rynku pracy (za kwiecień). Zatrudnienie powinno stabilnie rosnąć (o 3,7% w ujęciu rocznym, tak jak w poprzednim miesiącu), podczas gdy dynamika roczna płac przyspieszy (do 7,5% z 6,5% w marcu) za sprawą efektów bazy i korzystnej różnicy dni roboczych (+1 zamiast -1 r/r).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- ZUS: Nadwyżka w FUS na koniec pierwszego kwartału 2018 roku wyniosła 3,4 mld zł.
- USA: Indeks aktywności wytwórczej Philadelphia Fed w maju wzrósł do 34,4 pkt. z 23,2 pkt. miesiąc wcześniej.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wyniosła 222 tys., po 211 tys. tydzień wcześniej. Analitycy spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 215 tys.

Decyzja RPP (06.06.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.636	0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.119	0.008
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.282	0.049
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD konsoliduje się wokół 1,18, mimo wszystko z tendencją do spadków. Czynniki sprzyjające silnemu dolarowi nie przestały działać i warunki do dalszych spadków EURUSD (np. do 1,15) wciąż istnieją. Sprzyja temu również relatywnie pusty kalendarz (wczoraj jedynie cotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy i indeks Philly Fed, ten drugi z dużą pozytywną niespodzianką, dziś bez publikacji). Podtrzymujemy naszą opinię, że relatywna siła gospodarki amerykańskiej i relatywnie wysokie stopy procentowe stanowią obecnie główne źródło popytu na dolara. Dodatkowym czynnikiem napędzającym spadki EURUSD jest odwijanie nagromadzonych we wcześniejszych miesiącach, rekordowych pozycji długich w EURUSD.

EURUSD technicznie

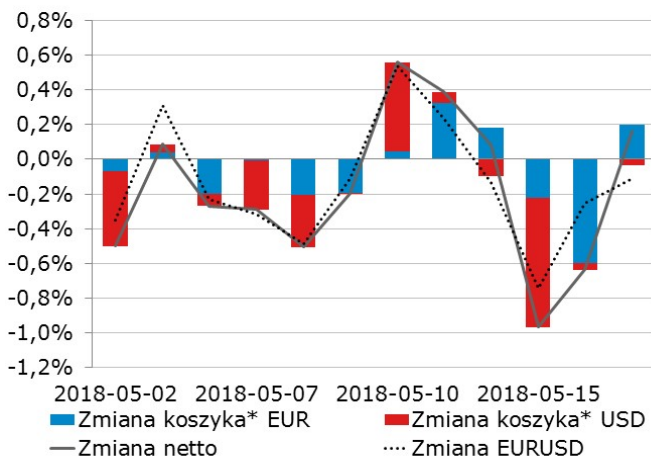
Pozycja: Brak.

Preferencja: Koniec korekty wzrostowej.

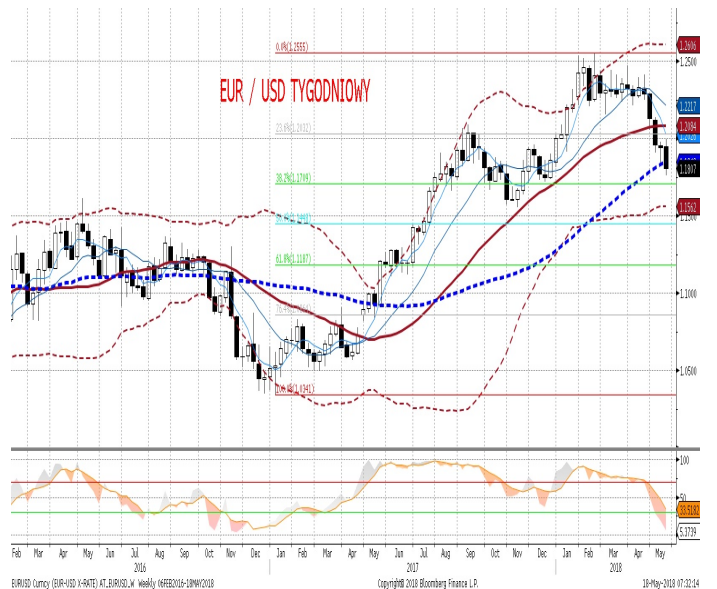
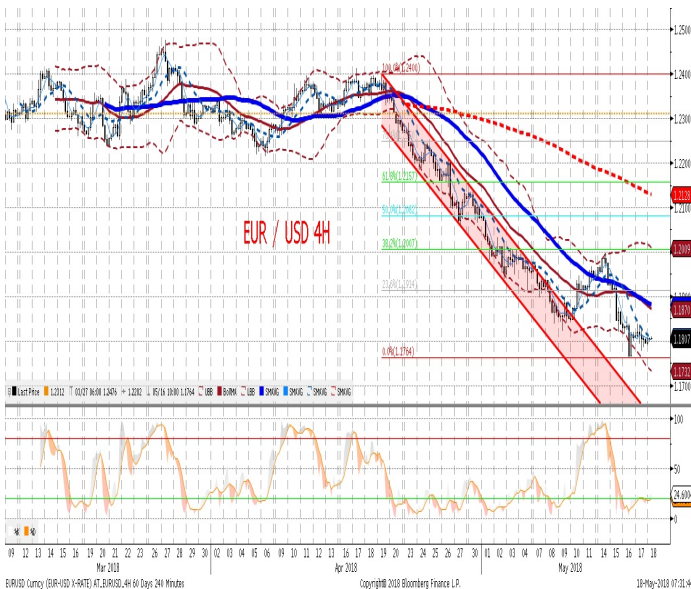
Notowania EURUSD konsolidowały się wczoraj w okolicy 1,1770-1,1830 przy małej zmienności intraday. Dalsze losy trendu spadkowego wciąż nie są przesądzone, jednak aktualnie widzimy sporą szansę na przełamanie MA50 na wykresie tygodniowym. Nie zamierzamy jednak grać wyprzedzająco, wolimy poczekać na potwierdzenie tego impulsu wraz z rozpoczęciem tygodnia (lub zamknięcie świecy powyżej tego poziomu sugerujące odbicie w górę). Dzisiaj spodziewamy się dalszej konsolidacji, pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1764	1,2400
1,1709	1,2183
1,1554	1,2043

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

W ostatnich dniach złoty odbija się od bandy do bandy – wczoraj notowania EURPLN ruszyły w górę i sięgnęły w godzinach popołudniowych poziomu 4,30. Przyczyny i natura tego ruchu były dokładnie takie same, jak w poprzednich takich epizodach: mocniejszy dolar, wzrost rentowności obligacji w USA, wyprzedaż aktywów EM (interwencja werbalna tureckiego banku centralnego nie przyniosła trwałych efektów...). Dziś, przy pustym kalendarzu wydarzeń ekonomicznych - dane z polskiego rynku pracy prawie na pewno nie wpłyną na rynki - i przy założeniu utrzymania presji na aktywa rynków wschodzących, można spodziewać się ponownego ataku na poziome 4,30 za euro. Otwartym pozostaje pytanie, czy gracze sprzedający walutę i ujawniający się z reguły przy ważnych poziomach (takich, jak 4,30) dysponują jeszcze amunicją. Jeśli odpowiedź jest przecząca, kolejna fala wyprzedaży aktywów EM sprowadzi złotego w okolice 4,35 za euro.

EURPLN technicznie

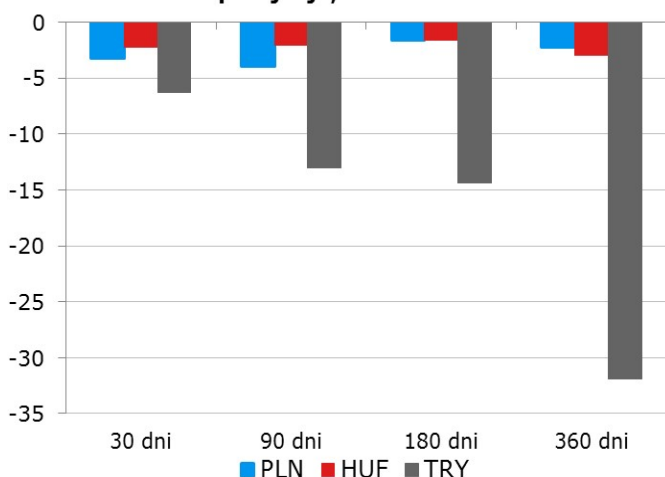
Pozycja: Zamykamy po 4,2980 małą pozycję long otwartą po 4,2718 (262 ticków zysku).

Preferencja: Range 4,24-4,30.

Wczoraj kurs EURPLN ponownie doszedł do poziomu 4,30. Ten ważny opór techniczny jest górną granicą dominującej aktualnie formacji range, nie mamy pewności, że zostanie w najbliższych dniach przełamany. Pomimo silnego momentum wzrostowego notowania po raz kolejny zatrzymały się na tej granicy. Wykresy o wysokiej częstotliwości nie sugerują powrotu do trendu (ostatnie świece nie układają się w formacje powrotu do trendu jak chorągiewka albo trójkąt). Na wykresie tygodniowym wprawdzie obserwujemy trend wzrostowy, jednak wolimy poczekać na potwierdzenie w postaci zamknięcia świecy właśnie w okolicy 4,27-4,30 (dlatego też nie chcemy grać ponownie range od strony short). Zamykamy małą pozycję long w celu ochrony zysków i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
4,2421/356	4,3324
4,1511	4,3018

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.77	1.81
2Y	1.91	1.95
3Y	2.11	2.15
4Y	2.32	2.36
5Y	2.49	2.53
6Y	2.66	2.70
7Y	2.77	2.81
8Y	2.87	2.91
9Y	2.96	3.00
10Y	3.02	3.06

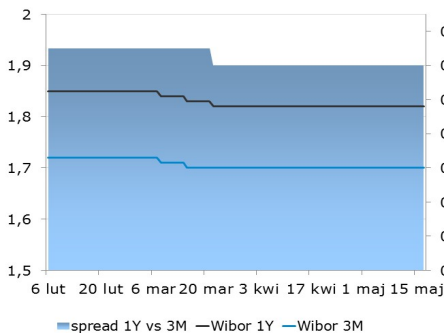
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.55
1M	1.40	1.80
3M	1.60	1.80

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.67	1.73
3x6	1.69	1.75
6x9	1.72	1.78
9x12	1.77	1.83

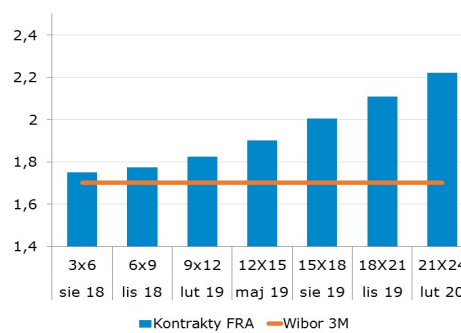
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2868
USD/PLN	3.6283
CHF/PLN	3.6229

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1793
EUR/JPY	130.62
EUR/PLN	4.2944
USD/PLN	3.6418
CHF/PLN	3.6350

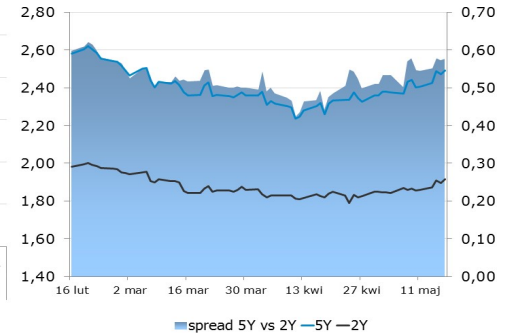
WIBOR 3M i 1Y



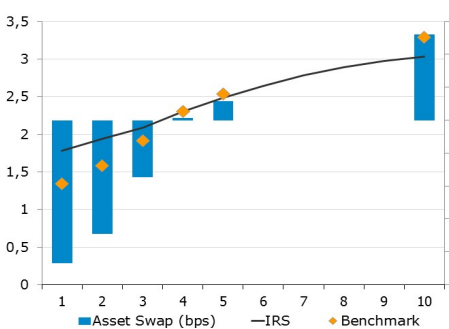
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



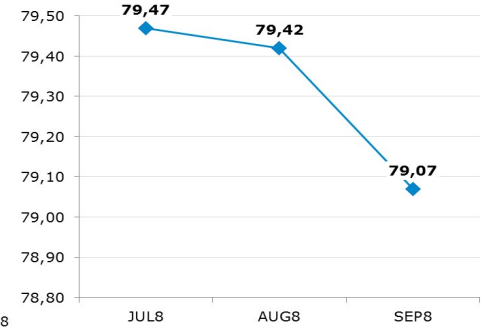
Asset swap i IRS



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 służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.