

29 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		
28.05.2018 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
29.05.2018 WTOREK							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 (%)	kwi		3.9	3.7	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	maj		128.0	128.7	
30.05.2018 ŚRODA							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	maj		5.3	5.3	
10:00	POL	CPI r/r (%) <i>flash</i>	maj		1.9	1.6	
10:00	POL	PKB r/r (%) <i>finalny</i>	Q1	5.1	5.1	4.9 (r)	
11:00	EUR	Koniunktura konsumencka KE (pkt.)	maj		0.2	0.2	
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>flash</i>	maj		1.9	1.6	
14:15	USA	Zatrudnienie APD (tys.)	maj		195	204	
14:30	USA	PKB r/r (%) SAAR <i>drugi</i>	Q1		2.3	2.3	
31.05.2018 CZWARTEK							
3:00	CHN	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	maj		54.8	54.8	
3:00	CHN	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	maj		51.4	51.4	
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>flash</i>	maj		1.6	1.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	26.05				
14:30	USA	Dochody g. domowych m/m (%)	kwi		0.3	0.3	
14:30	USA	Wydatki g. domowych m/m (%)	kwi		0.4	0.4	
14:30	USA	Deflator PCE r/r (%)	kwi		2.0	2.0	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	maj		58.1	57.6	
01.06.2018 PIĄTEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	maj		53.2	53.9	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	maj		55.5	55.5	
14:00	POL	Minutes RPP	16.05				
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	maj		183.0	168.0	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	maj		3.9	3.9	
14:30	USA	Zarobki godzinowe m/m (%)	maj		0.3	0.1	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	maj		58.0	57.3	

W tym tygodniu...

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. W Europie zobaczymy dziś dane o podaży pieniądza w strefie euro, w Stanach Zjednoczonych zaś – koniunkturę konsumencką (wskaźnik Conference Board).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Łon: W przyszłości warto się zastanowić nad rezygnacją z bezpośredniego celu inflacyjnego lub jego utajnieniem.
- Łon: Aktualny poziom stóp procentowych jest odpowiedni, gdyż może wspierać ożywienie inwestycji i jest korzystny dla konsumentów.
- MF: Jednostki samorządu terytorialnego po I kwartale osiągnęły nadwyżkę w wysokości 11,9 mld zł, przy planowanym deficycie w wysokości 24,688 mld zł.

Decyzja RPP (06.06.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.440	-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.900	-0.031
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.237	0.012
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Pasmo powodziń EURUSD nie trwało wczoraj długo – praktycznie przez całą sesję europejską trwała wyprzedaż wspólnej waluty, a EURUSD dotknął w godzinach popołudniowych poziomu 1,16. Wynika to najprawdopodobniej z utrzymania obaw o sytuację polityczną we Włoszech – ulga po nieudanym sformowaniu populistycznego rządu we Włoszech ustąpiła tak szybko, jak tylko uczestnicy rynków zdali sobie sprawę z braku dobrego wyjścia z bieżącej sytuacji (nowe wybory nie zmieniają układu sił, a wydarzenia z ostatniego weekendu mogą zradycalizować zwycięzców). Jest to oczywiście tłumaczenie ex post, ale pośrednio potwierdza to również siłę trendu spadkowego na EURUSD. Dzisiejszy kalendarz nie zawiera istotnych publikacji makro, a jedynym pewnym wydarzeniem będzie powrót inwestorów z USA po dniu wolnym od pracy. W najbliższych dniach, obok ryzyka politycznego w strefie euro, kluczowe znaczenie będą mieć publikacje makro takie, jak inflacja w strefie euro i raport z amerykańskiego rynku pracy.

EURUSD technicznie

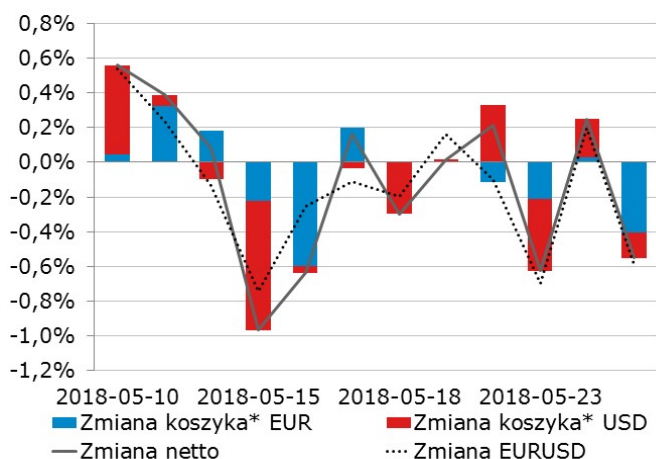
Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 1,1680 na małej pozycji long po 1,1725 (30 ticków straty).

Preferencja: Trend spadkowy.

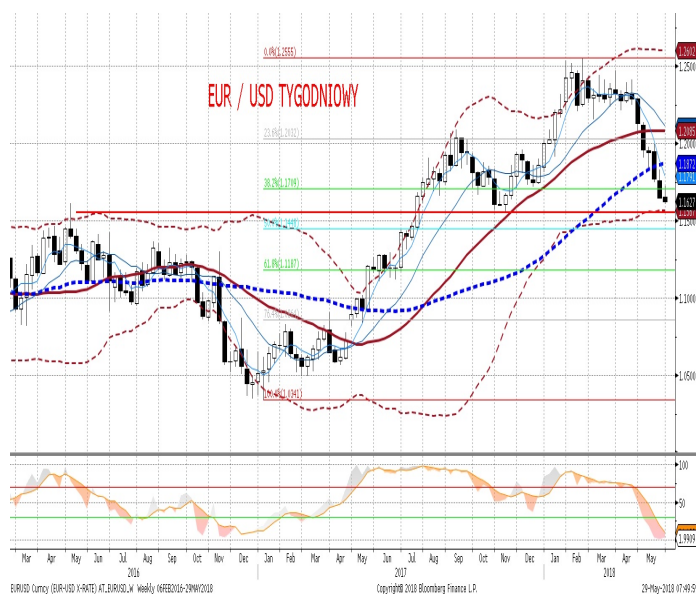
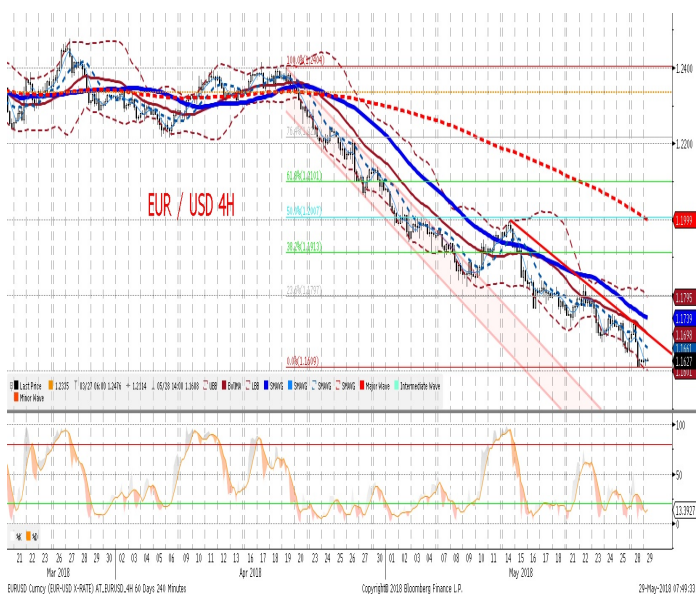
Korekta wzrostowa zakończyła się bardzo szybko. Wzrost notowań sięgnął jedynie MA30 na wykresie 4h (średnie ta spłata się aktualnie z linią trendu spadkowego), następnie obserwowaliśmy dynamiczne odbicie w dół. Ustanowione zostało nowe minimum lokalne (minimalnie powyżej 1,16), przez co złapaliśmy zlecenie S/L. Dywergencje na wykresach 4h i dziennym nie zrealizowały się, innych impulsów korekcyjnych aktualnie nie widzimy. Ostatnie spadki ułożyły się ostatecznie w linię trendu spadkowego. Kolejne wsparcie (minimum lokalne) znajduje się niewiele dalej niż figurę od aktualnych notowań. Nie widzimy okazji do zarobku, pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1609	1,2400
1,1560	1,2183
1,1187	1,2017/21

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Pomimo wzrostu awersji do ryzyka i potężnych spadków EURUSD, złoty zdołał wczoraj się umocnić i dotrzeć w okolice 4,30. Przebiecie tego poziomu (a próby były wielokrotne!) okazało się jednak zbyt dużym wyzwaniem dla kursu. Być może nad awersją do ryzyka przeważała koszykowa wyprzedaż euro, być może dalsze działania banku centralnego Turcji (przesunięcie korytarza, uproszczenie systemu stóp proc. i zacieśnienie polityki pieniężnej) przyniosły ulgę całemu regionowi. Podtrzymujemy naszą opinię w obecnych warunkach punkt równowagi dla złotego znajduje się dość nisko (wysoko na EURPLN). Do wyraźniejszego umocnienia złotego może dojść jeśli obawy o wzrost gospodarczy na świecie przełożą się na spadek rynkowych stóp proc. i przeważą to zarówno nad efektem dysparytetu, jak i nad kompensującą spowolnienie presją na osłabienie waluty.

EURPLN technicznie

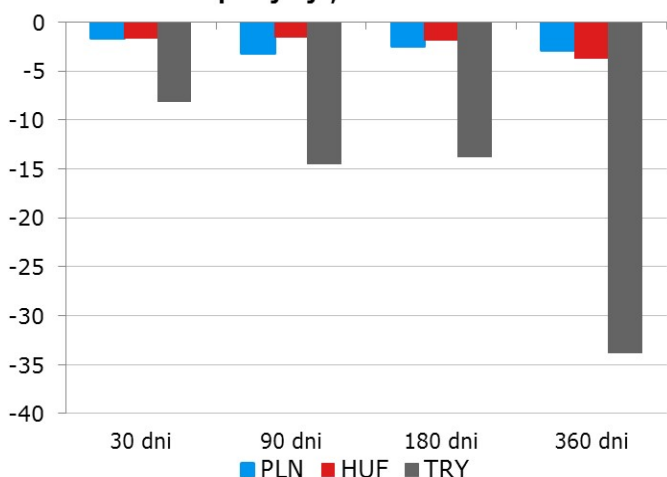
Pozycja: Mała pozycja short po 4,3104 S/L 4,3210.

Preferencja: Trend wzrostowy / konsolidacja.

Kurs EURPLN od paru dni porusza się w wąskim range 4,2950/4,3150. Patrząc z szerszej perspektywy, jest to przestój w trwającym od kilku tygodni trendzie wzrostowym. Kluczowe pytanie dotyczy teraz wybicia z aktualnej konsolidacji. Sądymy, że to wybicie nastąpi w dół. Sugerują to dywergencje na wykresach 4h i dziennym, która jeszcze nie zrealizowała się. Mamy otwartą pozycję pod ten pogląd, aktualnie jesteśmy na niewielkim plusie, jednak przestrzeń do spadku jest spora. Nawet jeżeli zobaczymy jedynie ruch korekcyjny w dół, to powinien on sięgnąć okolic 4,25/4,25. Pozostawiamy pozycję, na razie bez zlecenia T/P.

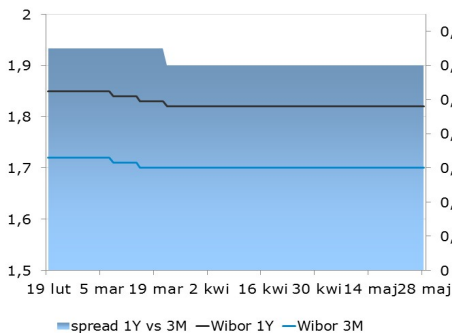
Wsparcie	Opór
4,2770	4,4041
4,2421	4,3324
4,1511	4,3185

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

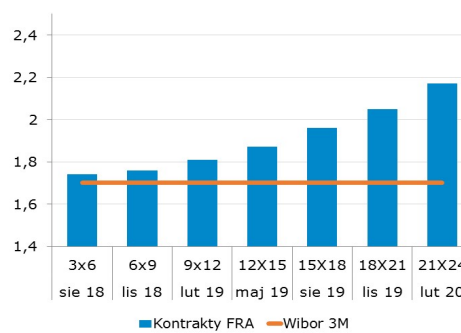


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	0.80	1.20	EUR/PLN	4.3031
2Y	1.90	1.94	1M	1.40	1.80	USD/PLN	3.6849
3Y	2.07	2.11	3M	1.67	1.87	CHF/PLN	3.7145
4Y	2.30	2.34					
5Y	2.41	2.45	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.62	2.66	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1623
7Y	2.73	2.77	1x4	1.68	1.72	EUR/JPY	127.18
8Y	2.83	2.87	3x6	1.70	1.74	EUR/PLN	4.3010
9Y	2.84	2.88	6x9	1.73	1.76	USD/PLN	3.7006
10Y	2.92	2.96	9x12	1.77	1.81	CHF/PLN	3.7261

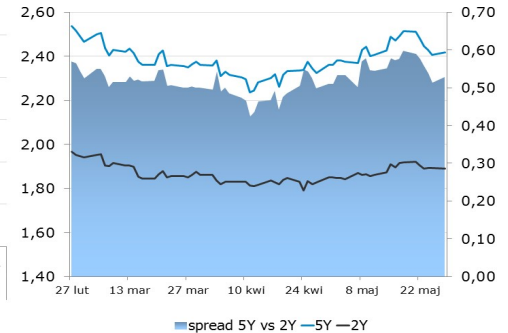
WIBOR 3M i 1Y



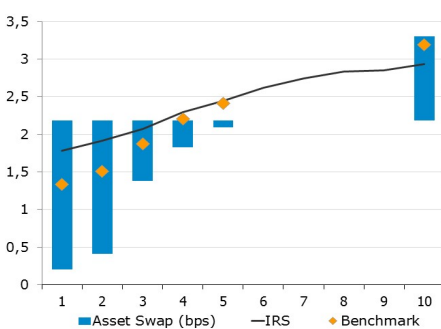
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



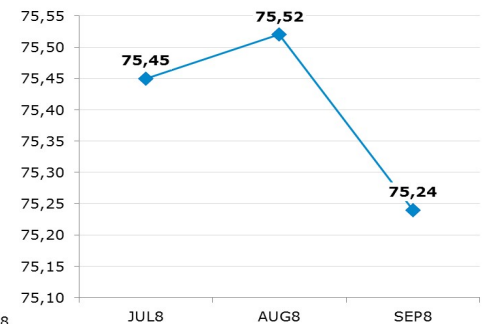
Asset swap i IRS



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. Kwotowania 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.