

5 czerwca 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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
<b>04.06.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	kwi	2.4	2.1	2.0	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	kwi	-0.5	1.7 ( r )	-0.8	
<b>05.06.2018 WTOREK</b>							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	maj	52.9	52.9	52.9	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	maj	53.9	53.9		
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	maj	53.0	52.8		
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwi	0.5	0.1		
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	maj	57.4	56.8		
<b>06.06.2018 ŚRODA</b>							
	POL	Decyzja RPP (%)	cze	1.50	1.50	1.50	
<b>07.06.2018 CZWARTEK</b>							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	kwi	0.8	-0.9		
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.06	225	221		
<b>08.06.2018 PIĄTEK</b>							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi	0.3	1.0		
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi	0.3	-0.4		
9:00	HUN	CPI r/r (%)	maj	2.6	2.3		
	POL	Decyzja Fitch	08.06				

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** W Europie dzień upłynie pod znakiem publikacji finalnych danych o koniunkturze w usługach (PMI) w maju oraz odczytu sprzedaży detalicznej w kwietniu. W Stanach Zjednoczonych najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja indeksu ISM w sektorach z pominięciem przetwórstwa przemysłowego.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Wielkość zobowiązań Skarbu Państwa denominowana w PLN wynosi na 2018 rok 33,3 mld zł i 87,4 mld zł na 2019 rok.
- CASE: Ceny towarów i usług w Internecie w maju 2018 r. pozostały na poziomie niezmiennym względem kwietnia.
- EUR: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) pozostały bez zmian w kwietniu, licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku wzrosły o 2,0 proc.
- USA: Zamówienia w przemyśle w kwietniu spadły o 0,8 proc. mdm.

Decyzja RPP (06.06.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.391	0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.939	0.003
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.216	0.000
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Pozytywne nastroje trwają. Choć perspektywa wojen handlowych wydaje się bliższa niż tydzień/dwa tygodnie wcześniej, seria lepszych danych z gospodarki amerykańskiej (nie licząc wczorajszych, ale mało istotnych danych o zamówieniach na dobra trwałe) zwiększyła apetyt na ryzyko na światowych rynkach. W takim wydaniu to raczej dolar powinien być beneficjentem takiego stanu rzeczy. Kurs jednak w dużej mierze stoi w miejscu. Jak już wspominaliśmy wczoraj, trudno spodziewać się nadmiernej synchronizacji ożywienia w obecnych warunkach. Z tego powodu korekty na EURUSD w górę (powodowane oczekiwaniem korekty wskaźników koniunktury w górę za sprawą słabszego EUR) będą raczej krótkotrwałe – być może właśnie ten czynnik już działa i równoważy się z mocniejszym dolarem. Dziś dane JOLTS z USA oraz tamtejsza koniunktura w sektorze usług. Należy spodziewać się reakcji na dane w książkowej formie (lepsze — mocniejszy dolar, słabsze — słabszy).

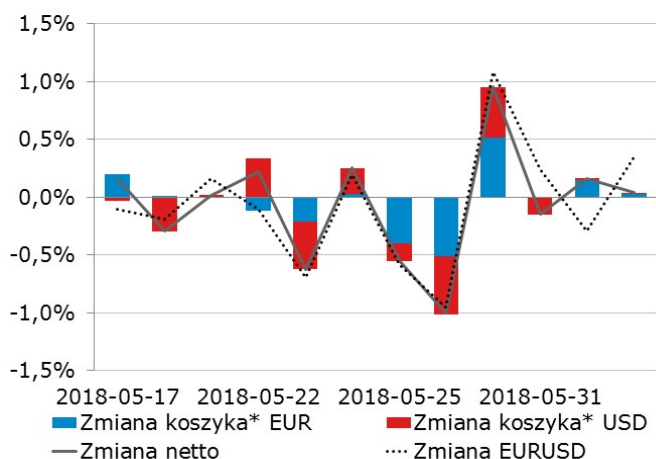
## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Zamykamy po 1,1686 małą pozycję long otwartą po 1,1691 (5 ticków straty).

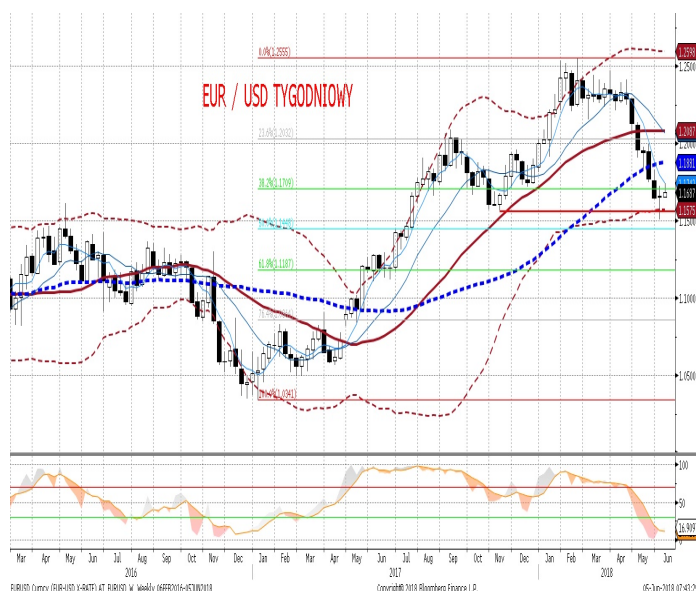
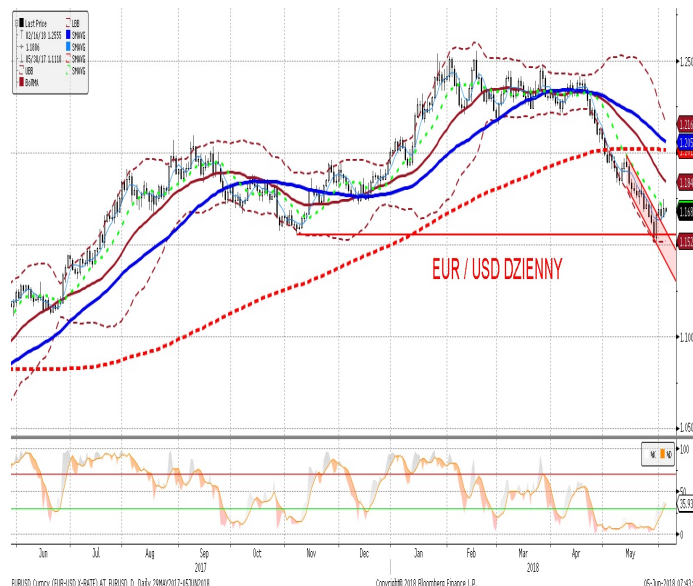
**Preferencja:** Koniec korekty wzrostowej w trendzie spadkowym. Wczorajszy ruch w górę na kursie EURUSD wyniósł niewiele ponad pół figury. Notowania następnie powróciły w okolice otwarcia i aktualnie konsolidują się na tym poziomie. Wprowadzie kurs wciąż znajduje się powyżej splotu MA30 i MA55 na wykresie 4h, jednak pojawiła tam dywergencja, która powinna sprowadzić notowania w dół. Wygaś impuls wzrostowy po wybieniu z kanału wzrostowego na wykresie dziennym, który miał wspierać korektę. Nie widzimy już szansy na dalszy ruch w górę, zamykamy pozycję z minimalną stratą. Dzisiaj oczekujemy dalszej konsolidacji (walki ze wsparciem – wspomnianym splotem na interwale 4h), pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1510	1,2400
1,1187	1,2183
1,0341	1,1909

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

Dobry sentyment wobec polskich aktywów utrzymywał się na początku tygodnia – złoty umocnił się o przeszło 3 grosze, spadły rentowności obligacji skarbowych i wzrosły ceny akcji na warszawskiej GPW. Umocnieniu złotego sprzyja obecnie poprawa otoczenia rynkowego: spadek presji na wzrost stóp wolnych od ryzyka (dzięki niższym cenom surowców, głównie ropy naftowej), sformowanie rządów we Włoszech i Hiszpanii oraz poprawa sytuacji na rynkach wschodzących będących centrum zaburzeń w poprzednich tygodniach (Argentyna i Turcja). W konsekwencji, złoty trwale złamał poziom 4,30 względem euro. Dzisiejszy dzień nie przynosi potencjalnie przełomowych publikacji, ani z polskiej, ani z globalnej gospodarki, dlatego inwestorzy będą wyczekiwać dwóch wydarzeń - posiedzenia RPP (bez nowych sygnałów) i decyzji agencji Fitch (tu możliwa jest naszym zdaniem pozytywna niespodzianka). Jeśli otoczenie globalne pozostanie tak korzystne, jak teraz, w kolejnych dniach można spodziewać się dalszego umocnienia złotego.

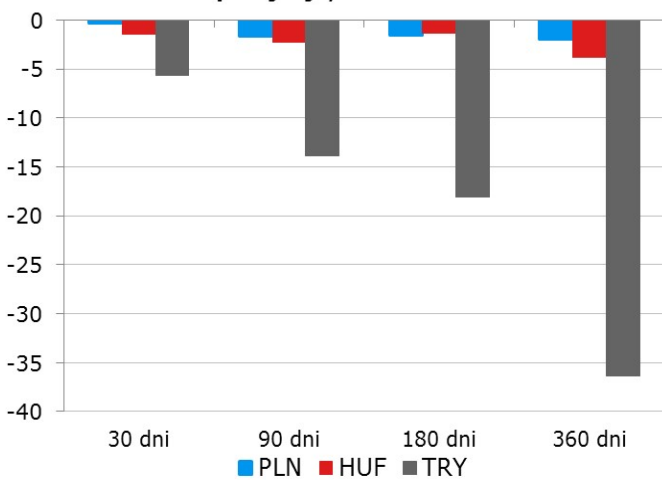
## EURPLN technicznie

**Pozycja:** Otwieramy małą pozycję long po 4,2748 z S/L 4,2650 oraz T/L 4,32.

**Preferencja:** Koniec korekty spadkowej w trendzie wzrostowym. Kurs EURPLN skorygował się wczoraj o ponad dwie figury. Kwestia dalszego spadku nie jest jednoznaczna. Notowania na wykresie 4h odbiły się od Fibo 38,2% oraz nie zdołały ostatecznie przebić wsparcia MA200. Z drugiej strony, na wykresie dziennym przełamana została MA30. Nie mamy pewności, które sygnały przeważą, jednak widzimy większą okazję do zarobku grając long. Trend wzrostowy na wykresie tygodniowym nie został przełamany (kurs jest wciąż powyżej MA200 na tym interwale), więc wciąż jest możliwy ruch w okolicie 4,35. Przestrzeń do spadku w przypadku kontynuacji korekty nie jest tak duża. Otwieramy małą pozycję long, zlecenie S/L ustawiamy wąsko.

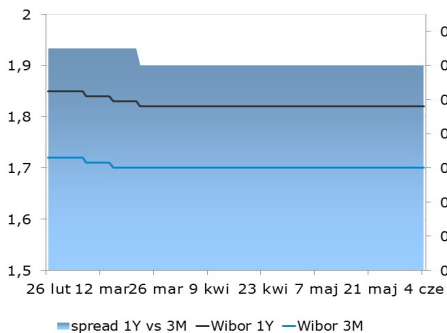
Wsparcie	Opór
4,2679/2738	4,5391
4,2030	4,4041
4,1511	4,3410

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

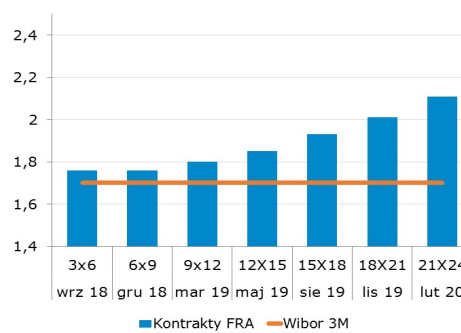


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.73	1.77	ON	1.45	1.55	EUR/PLN	4.2931
2Y	1.88	1.92	1M	1.37	1.77	USD/PLN	3.6665
3Y	2.04	2.08	3M	1.60	1.80	CHF/PLN	3.7218
4Y	2.21	2.25					
5Y	2.37	2.41	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.50	2.54	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1697
7Y	2.62	2.66	1x4	1.68	1.72	EUR/JPY	128.46
8Y	2.71	2.75	3x6	1.72	1.76	EUR/PLN	4.2716
9Y	2.80	2.84	6x9	1.72	1.76	USD/PLN	3.6531
10Y	2.88	2.92	9x12	1.76	1.80	CHF/PLN	3.6958

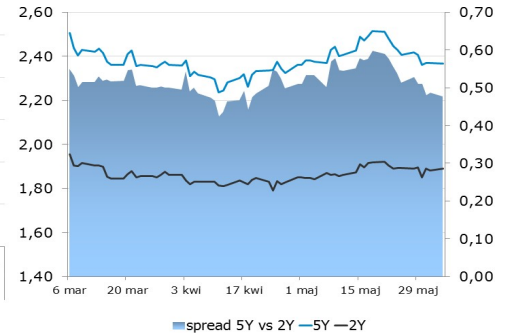
### WIBOR 3M i 1Y



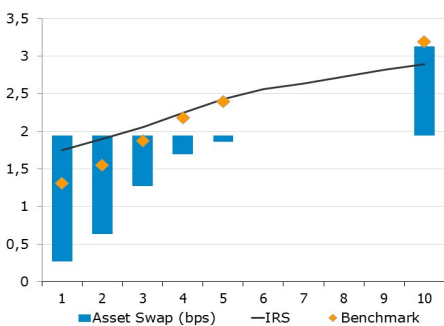
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



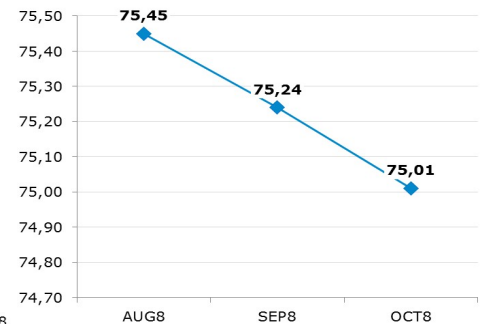
### Asset swap i IRS



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