

8 czerwca 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		
04.06.2018 PONIEDZIAŁEK							
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	
05.06.2018 WTOREK							
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	53.8	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	maj	53.0	52.8	54.0	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwi	0.5	0.4 (r)	0.1	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	maj	57.7	56.8	58.6	
06.06.2018 ŚRODA							
	POL	Decyzja RPP (%)	cze	1.50	1.50	1.50	1.50
07.06.2018 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	kwi	0.8	-1.1 (r)	-2.5	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	02.06	225	223 (r)	222	
08.06.2018 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi	0.3	1.7 (r)	-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 polska: Dziś w godzinach wieczornych rating Polski będzie rewidował Fitch. Od czasu ostatniej aktualizacji ratingu i prognoz agencji (grudzień) można stwierdzić sporą poprawę sytuacji gospodarczej oraz fiskalnej względem przewidywań tej instytucji. Poprawie mogła także ulec percepcja otoczenia instytucjonalnego. Oznacza to dużą szansę na podwyżkę perspektywy do pozytywnej.

Gospodarka globalna: Dziś w kalendarzu publikacji warto zwrócić uwagę na dane o inflacji na Węgrzech.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Oficjalne aktywa rezerwowe wzrosły w maju do 96 250,3 mln euro z 93 546,1 mln euro w kwietniu.
- Rafalska: Liczba bezrobotnych w czerwcu spadnie poniżej miliona.
- TRY: Bank Centralny Turcji (CTB) podwyższył benchmarkową, jednotygodniową stopę repo o 125 pb. do 17,75 proc.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 1 tys. do 222 tys.

Decyzja RPP (06.06.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.451	-0.042
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.941	-0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.274	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

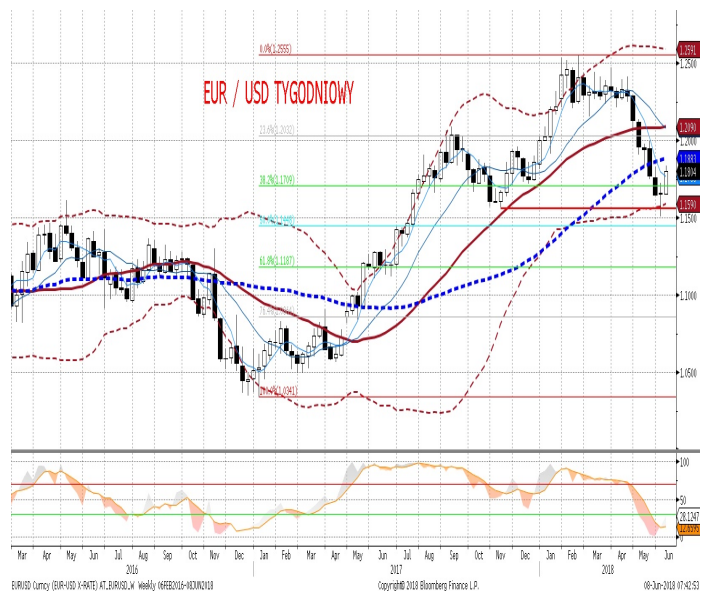
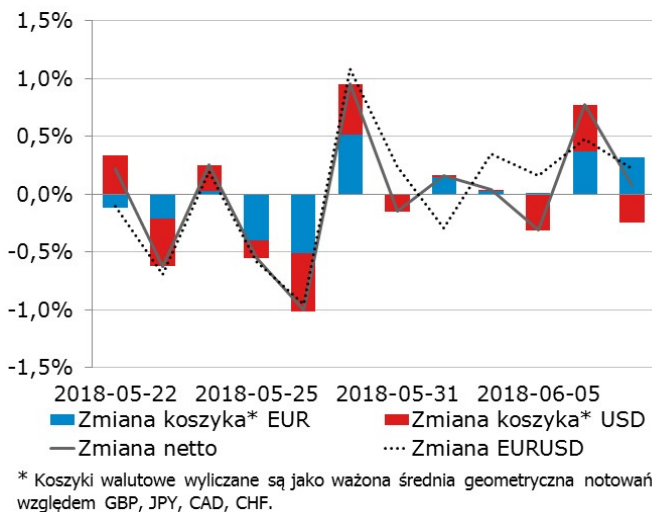
Kolejny dzień z mocniejszym euro - tym razem notowania wybiły się ponad 1,18 i tam już zostały. Podstawowy powód dla wzrostów EURUSD to obecnie znaczące zmniejszenie ryzyka politycznego w strefie euro (nowy włoski rząd i istniejąca, i wycisza retorykę anti-euro). Pozostałe czynniki (sygnały z EBC, dobra forma gospodarki amerykańskiej) pozostają w tle. Wydaje się w tym kontekście, że wzrosty EURUSD nie mają w obecnych warunkach szans na bycie trwałymi i znaczącymi. Stan gospodarki światowej (w szczególności, gospodarek europejskich – jako przykład można podać dzisiejsze twarde dane z niemieckiego przemysłu, które ponownie rozczarowały) nie jest dostatecznie dobry, aby uzasadniać odnowienie zakładów o zsynchronizowane ożywienie na świecie lub odbicie koniunktury w Europie. Zakłady o mocniejsze euro mogą być zatem przedwczesne. Dziś, przy pustym kalendarzu wydarzeń makro prawdopodobna jest stabilizacja kursu.

EURUSD technicznie

Pozycja: Otwieramy małą pozycję short po 1,1803 z S/L 1,1863.
Preferencja: Koniec korekty wzrostowej w trendzie spadkowym. Kurs EURUSD doszedł wczoraj do ważnego poziomu w okolicy 1,1851. Atak na ten opór okazał się nieudany, a ponieważ znajduje się tam Fibo 38,2% na wykresie 4h, to widzimy w tym sygnał zakończenia korekty wzrostowej. Patrząc w szerszej perspektywie, na wykresie dziennym uchwalała się MA30, co także sugeruje zakończenie wzrostów. Uznajemy to za okazję do zarobku grając short – przestrzeń do spadku jest spora (nawet do ostatnich minimum lokalnych zapewnia dwie figury zysku), a wspomniane opory pozwalają na ustawienie wąskiego zlecenia S/L. Otwieramy małą pozycję.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

Złoty lekko osłabiał się podczas wczorajszej sesji przy dalszych wzrostach na giełdzie i wyprzedzaży na rynku obligacji. Jak pisaliśmy wczoraj, mechaniczne łącznie siły euro z siłą złotego ma w obecnych warunkach miały podstawy. Z tego względu spodziewamy się, że złoty ma póki co kiepski okres za sobą i w najbliższym czasie będzie dominować handel zbliżony do bieżących poziomów (27-28). Dziś Fitch dokona rewizji ratingu Polski. Nie spodziewamy się zmiany ratingu, ale możliwa jest zmiana perspektywy na pozytywną (agencja może czuć się wyraźnie zaskoczona in plus stanem gospodarki). Jakkolwiek zmiana ta nie jest oczekiwana przez rynki, nie spodziewamy się, że będzie miała istotne przełożenie na wyceny polskich aktywów – podobnie jak podwyżka perspektywy dokonana przez S&P, która w tym przypadku ustawiła już prawdopodobnie niemal całkowicie oczekiwania inwestorów (przynajmniej w krótkim terminie).

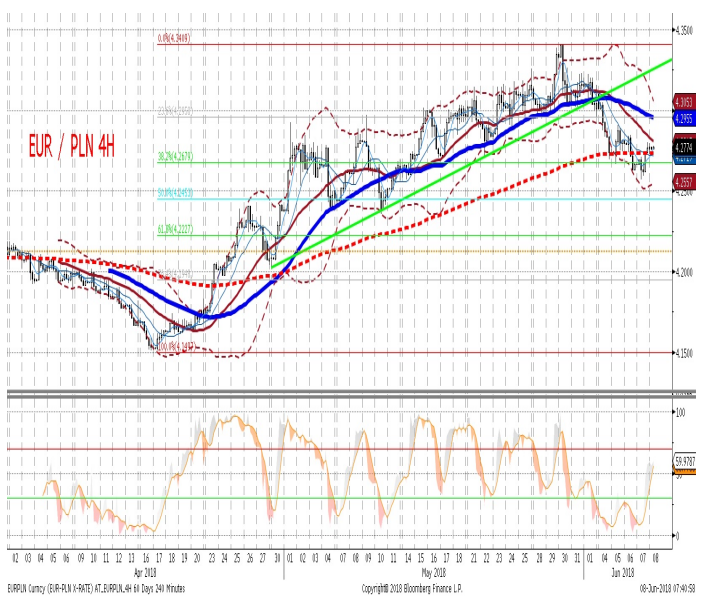
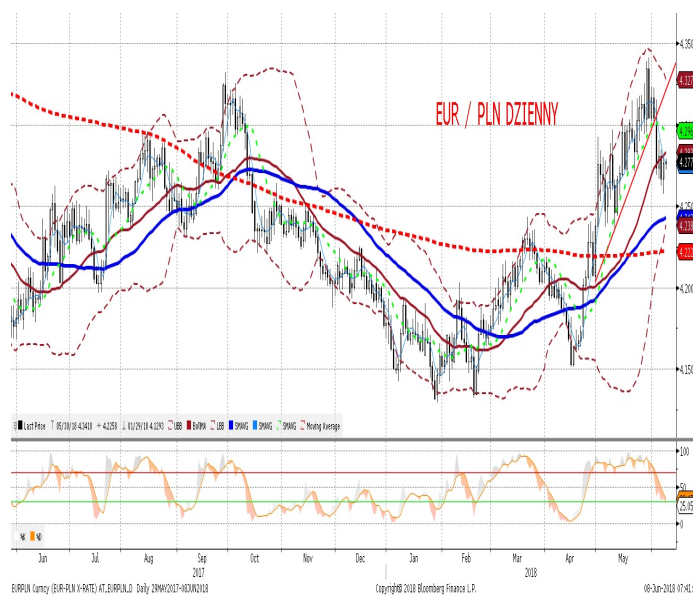
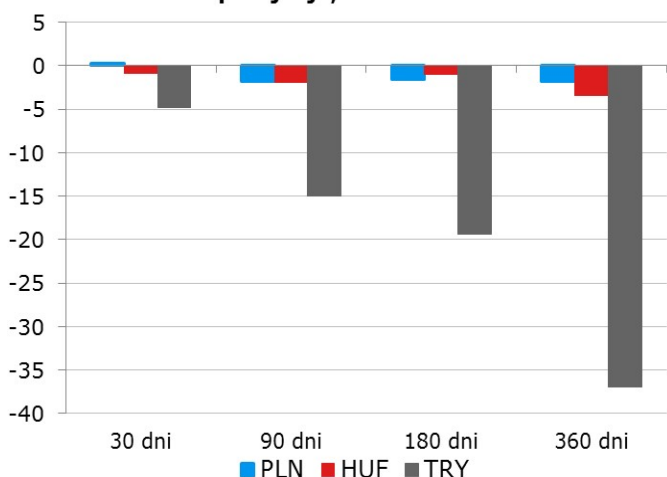
EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 4,2675 z S/L 4,2550 oraz T/P 4,3200.

Preferencja: Koniec korekty spadkowej w trendzie wzrostowym. Po wyznaczeniu minimum w godzinach porannych kurs EURPLN wzrósł wspierany dywergencją na wykresie 4h. Impuls ten wystarczył na powrót powyżej MA200, to jednak nie otwiera od razu dalszej przestrzeni do wzrostu. Na wykresie 4h znajdują się kolejne średnie (MA30 oraz MA55), a na wykresie dziennym notowania wciąż znajdują się poniżej MA30. Sygnałem powrotu do trendu może być zamknięcie świecy na wykresie tygodniowym powyżej MA200, jednak na potwierdzenie musimy poczekać do nowego tygodnia. Perspektywy zarobku dla naszej pozycji są atrakcyjne, przez najbliższe dni możemy obserwować walkę ze wspomnianymi oporami, jednak szersza perspektywa sugeruje ruch w kierunku 4,34. Pozostawiamy pozycję long.

Wsparcie	Opór
4,2679/2738	4,5391
4,2555	4,4041
4,1511	4,3410

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.74	1.78
2Y	1.93	1.97
3Y	2.11	2.15
4Y	2.32	2.36
5Y	2.50	2.54
6Y	2.64	2.68
7Y	2.76	2.80
8Y	2.86	2.90
9Y	2.95	2.99
10Y	3.03	3.07

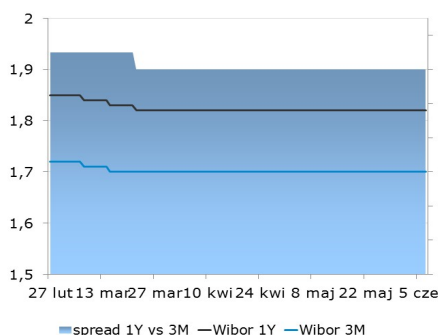
depo	BID	ASK
ON	1.45	1.55
1M	1.37	1.77
3M	1.62	1.82

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2634
USD/PLN	3.6062
CHF/PLN	3.6717

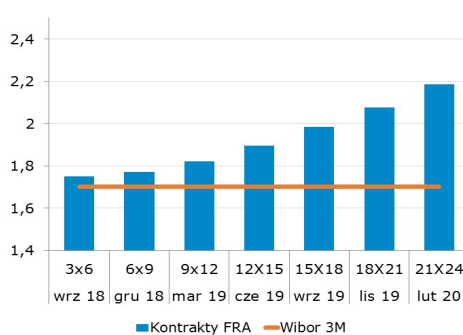
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.67	1.73
3x6	1.69	1.75
6x9	1.73	1.77
9x12	1.78	1.82

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1798
EUR/JPY	129.42
EUR/PLN	4.2743
USD/PLN	3.6240
CHF/PLN	3.6933

WIBOR 3M i 1Y



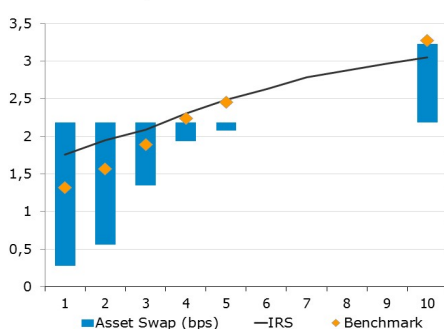
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



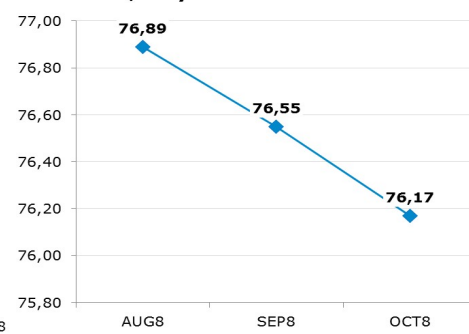
Asset swap i IRS



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.