

12 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>11.06.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	maj	2.0	1.9	2.2	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi	0.1	0.1	-0.8	
<b>12.06.2018 WTOREK</b>							
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	maj	4.2	4.2		
11:00	GER	Indeks ZEW – bieżąca sytuacja (pkt.)	cze	85.0	87.4		
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	cze	-14.0	-8.2		
14:30	USA	CPI m/m (%)	maj	0.2	0.2		
<b>13.06.2018 ŚRODA</b>							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	maj	2.4	2.4		
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi	-0.7	0.5		
14:00	POL	Rachunek bieżący (mln EUR)	kwi	150	-384	-317	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	kwi	17500	17288	18117	
14:00	POL	Import (mln EUR)	kwi	17700	17339	18434	
14:30	USA	PPI m/m (%)	maj	0.3	0.1		
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	13.06	2.00	1.75		
<b>14.06.2018 CZWARTEK</b>							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj	7.0	7.0		
10:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	maj	1.7	1.7	1.6	
13:45	EUR	Decyzja ECB (%)	14.06	0.000	0.000		
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj	0.4	0.2 (r)		
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	09.06	222	222		
<b>15.06.2018 PIĄTEK</b>							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	0.6	0.7	0.6	
15:00	USA	W. kon. U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	cze	98.2	98.0		

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** W Europie warto dziś zwrócić uwagę na dane z brytyjskiego rynku pracy (pomimo spowolnienia gospodarczego jego kondycja jest niezmiernie dobra) oraz indeksy ZEW. W Stanach Zjednoczonych najważniejszą publikacją będzie odczyt inflacji za maj. Należy spodziewać się przyspieszenia w ujęciu rocznym (z 2,5 do 2,8%) z uwagi na wzrost cen paliw. Inflacja bazowa najprawdopodobniej nieznacznie wzrosła (z 2,1 do 2,2%).

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Łon:** Niskie stopy procentowe powinny sprzyjać dalszemu ożywieniu inwestycji. Osłabienie złotego powinno służyć rentowności eksportu.
- **Osiatyński:** Wpływ opłaty paliwowej na inflację będzie, ale niewielki.
- **GUS:** Deficyt w handlu zagranicznym po kwietniu 2018 r. wyniósł 0,7 mld euro.

Decyzja RPP (11.07.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.495	0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.957	0.004
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.333	0.000
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

EURUSD nadal w okolicy 1,18. Szczyt Kima i Trumpa zakończył się kurtuazyjnym komunikatem bez treści (czy ktoś spodziewał się czegoś innego?). Rynki mogą śmiało skupić się na dzisiejszych publikacjach. Przed południem poznamy indeks ZEW. Z uwagi na zawirowania polityczne (Włochy) w momencie zbierania danych ankietowych, jeżeli negatywna niespodzianka wydarzy się, to łatwo będzie znaleźć jej przyczynę. Kluczową publikacją będzie dziś inflacja CPI z USA. Oczekiwania opiewają na wzrosty zarówno po stronie inflacji, jak i jej bazowego odpowiednika. Z uwagi na cykl, rozkład ryzyk wśród uczestników rynku rozkłada się zapewne w kierunku możliwości jeszcze wyższego odczytu. Tym niemniej na niespodzianki EURUSD zapewne będzie reagował dość żywiołowo, aczkolwiek zapewne asymetrycznie.

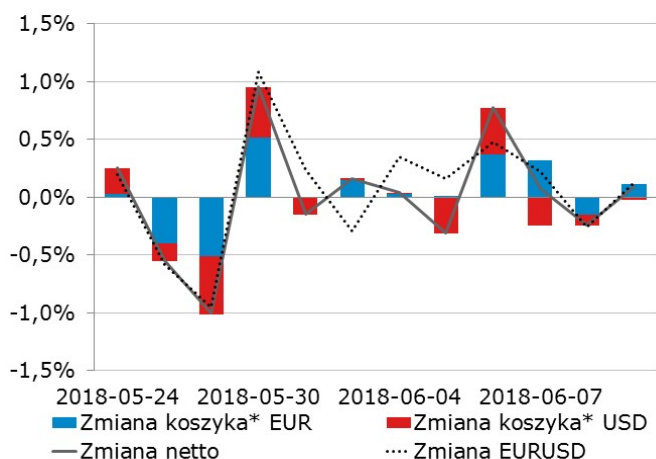
## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Mała pozycja short po 1,1803 z S/L 1,1863 oraz T/P 1,1590.

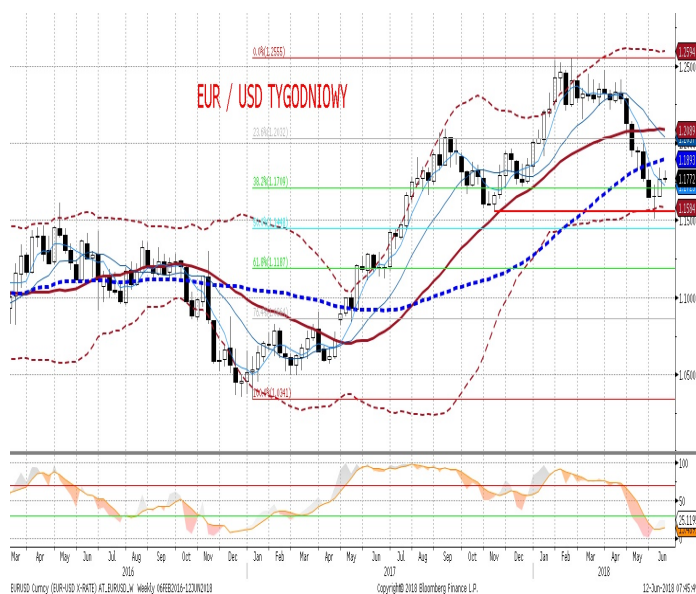
**Preferencja:** Koniec korekty wzrostowej w trendzie spadkowym. Kurs EURUSD poruszał się wczoraj głównie w dół, skala ruchu jest jednak mikroskopijska. Pomimo niewielkiego momentum udało się przebić wsparcie MA30, średnia ta wcześniej wstrzymywała spadek. Ruch w dół zatrzymał się na kolejnym wsparciu (MA55), jednak sądzimy, że przy kolejnej próbie poziom ten także zostanie przełamany. Powoli realizuje się scenariusz powrotu do trendu spadkowego. W przypadku dojścia do ostatniego minimum lokalnego (1,1510), nasza pozycja short zarobi prawie trzy figury. Aktualnie zarabiamy niewiele (kilkanaście ticków), czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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

Dzień zaczął się od umocnienia złotego (o ok. 1,5 grosza), które zbiegło się ze wzrostem cen SPW wzdłuż całej krzywej dochodowości. Umocnienie to było trwałe i przez większą część dnia notowania oscylowały już między 4,2650 a 4,27. Co ciekawe, polskie aktywa w dniu wczorajszym wyłamały się z regionalnego / koszykowego wzorca (osłabienie walut EM, wzrost rynkowych stóp procentowych) i bliższe były swoim zachowaniem do rynków rozwiniętych niż wschodzących. Dziś uwaga rynków będzie skupiona na wynikach szczytu Trump-Kim (należy spodziewać się pozytywnych nagłówków, nawet jeśli treść porozumienia nie zawiera żadnych konkretności) i danych o inflacji w USA. Te ostatnie mogą w godzinach popołudniowych szarpnąć rynkami i prawdopodobne jest, że w przypadku pozytywnej niespodzianki odnowi się presja na umocnienie dolara i wyprzedaż aktywów EM.

## EURPLN technicznie

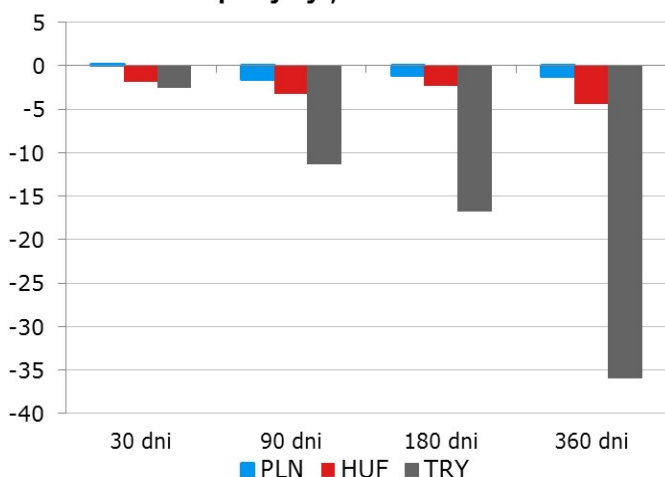
**Pozycja:** Zamykamy po 4,2639 małą pozycję long otwartą po 4,2675 (36 ticków straty).

**Preferencja:** Powrót do trendu spadkowego?

Momentum wzrostowe na kursie EURPLN wygasło, a notowania powróciły do spadków. Na wykresie 4h przełamane zostały, kolejno splot MA30 i MA200 oraz Fibo 38,2%. Zejście poniżej drugiego ze wspomnianych poziomów oznacza kontynuację korekty spadkowej. Nie widzimy aktualnie szans na zarobek dla naszej pozycji long, dlatego zamykamy ją dopóki strata jest niewielka. Spodziewamy się, że korekta dojdzie do kolejnego ważnego poziomu technicznego (4,2450 – MA55 na dziennym), co nie stwarza okazji do zarobku grając short. Pozostajemy poza rynkiem. Czekamy na sygnały zakończenia korekty i szukamy okazji do ponownego wejścia long, przestrzeń do ruchu w górę w takim przypadku będzie spora.

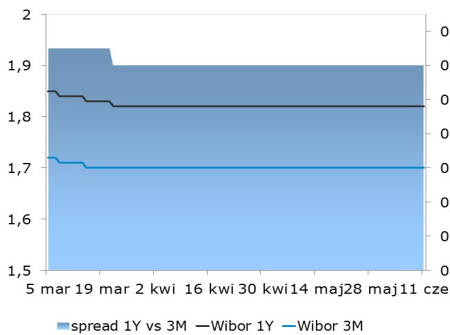
Wsparcie	Opór
4,2446	4,4041
4,2227	4,3410
4,1511	4,2857

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

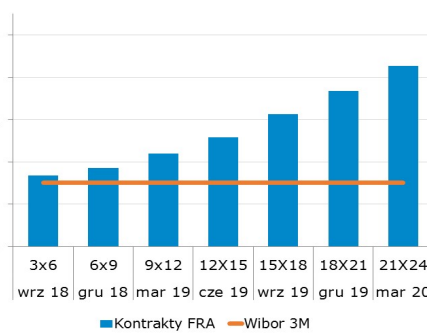


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.74	1.78	ON	1.30	1.55	EUR/PLN	4.2717
2Y	1.94	1.98	1M	1.39	1.79	USD/PLN	3.6247
3Y	2.15	2.19	3M	1.62	1.82	CHF/PLN	3.6760
4Y	2.36	2.40					
5Y	2.55	2.59	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.70	2.74	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1782
7Y	2.82	2.86	1x4	1.69	1.72	EUR/JPY	129.65
8Y	2.92	2.96	3x6	1.71	1.74	EUR/PLN	4.2650
9Y	3.00	3.04	6x9	1.74	1.77	USD/PLN	3.6200
10Y	3.08	3.12	9x12	1.78	1.84	CHF/PLN	3.6717

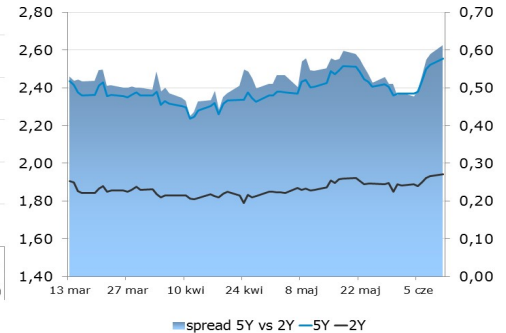
### WIBOR 3M i 1Y



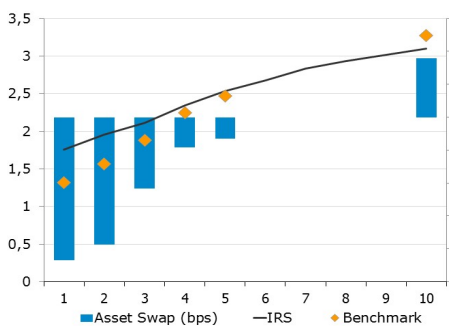
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



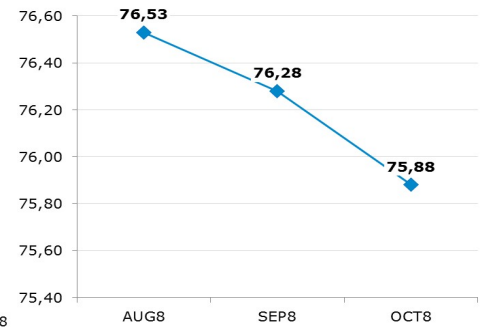
### Asset swap i IRS



### 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.