

21 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		
18.06.2018 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	maj	7.5	7.1	7.8	7.0
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	maj	3.8	3.8	3.7	3.7
19.06.2018 WTOREK							
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	maj	2.3	3.6	9.3	5.4
10:00	POL	PPI r/r (%)	maj	2.9	2.6	1.0 (r)	2.8
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	maj	24.1	17.8	19.7	20.8
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	cze		0.90	0.90	0.90
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	maj		1312	1286 (r)	1350
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	maj		1350	1364 (r)	1301
20.06.2018 ŚRODA							
10:00	POL	Koniunktura konsumencka	cze				
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	maj		5.52	5.45 (r)	5.43
21.06.2018 CZWARTEK							
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	5.3	6.2	4.0	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	cze		0.500	0.500	
14:00	POL	Minutes RPP	cze				
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	cze		25.5	34.4	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	16.06		220	218	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka KE (pkt.)	cze		0.0	0.2	
22.06.2018 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	maj		0.6	0.6	
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	cze		54.0	54.4	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	cze		54.3	54.3	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	cze		56.2	56.9	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	cze		52.2	52.1	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	cze		55.0	55.5	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	cze		53.8	53.8	
14:00	POL	M3 r/r (%)	maj	6.2	5.9	5.7	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	cze		56.3	56.4	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	cze		56.5	56.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane o sprzedaży detalicznej w maju. Oczekujemy niższego od konsensusu odczytu (tj. wzrostu rocznej dynamiki realnej sprzedaży jedynie do 5,3%) ze względu na niską sprzedaż samochodów (efekt kalendarzowy) oraz ewentualne opóźnione efekty zakazu handlu w niedzielę.

Gospodarka globalna: Decyzja Banku Anglii nie powinna przynieść zaskoczeń – wobec spowolnienia gospodarczego i spadku inflacji dalsze podwyżki stóp proc. stanęły pod znakiem zapytania i będą odkładane. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dziś kolejne dane o koniunkturze (tym razem z okręgu filadelfijskiego) oraz cotygodniowy raport z rynku pracy. Dzień zakończy publikacja danych o koniunkturze konsumenckiej w strefie euro w czerwcu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Bieżące i przyszłe nastroje konsumentów były w czerwcu na poziomach wyższych niż miesiąc wcześniej.
- Morawiecki: Według szacunków suszą dotknięte są 4 z 14 mln hektarów upraw rolnych. Ze względu na słaby klimatyczny bilans wodny straty mogą się okazać znaczne.
- USA: Sprzedaż domów na rynku wtórnym w maju wyniosła 5,43 mln w ujęciu rocznym, co oznacza spadek mdm o 0,4 proc.

Decyzja RPP (11.07.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.384	0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.937	0.015
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.210	0.001
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

EURUSD praktycznie bez zmian - 1,16 działa jako skuteczna bariera dla wzrostów kursu. Jednocześnie, przy braku nowych sygnałów ze strony banków centralnych (i wczorajsze przemówienie Powella, i cała konferencja w Sinttrze póki co bez wpływu na rynki), polityków odpowiedzialnych za politykę handlową i celną USA i Chin oraz danych makro, niska zmienność i niezmieniony zasób informacyjny inwestorów zapobiegają kierunkowemu ruchowi kursu w dół. O ile otoczenie sprzyja mocnemu dolarowi, o tyle kontynuacja jego aprecjacji wymagać będzie katalizatora. Dzisiejsze publikacje (konjunktura i rynek pracy w USA) nie mają szans być takim czynnikiem. Z tego względu zakres ruchów EURUSD może być dzisiaj w dalszej kolejności ograniczony – pierwszą szansę na zmianę tego stanu rzeczy oferują jutrzejsze dane PMI ze strefy euro.

EURUSD technicznie

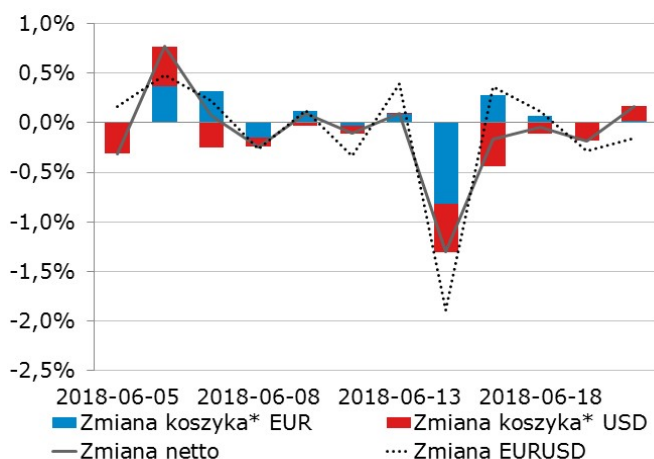
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1577 z S/L 1,1505.

Preferencja: Konsolidacja.

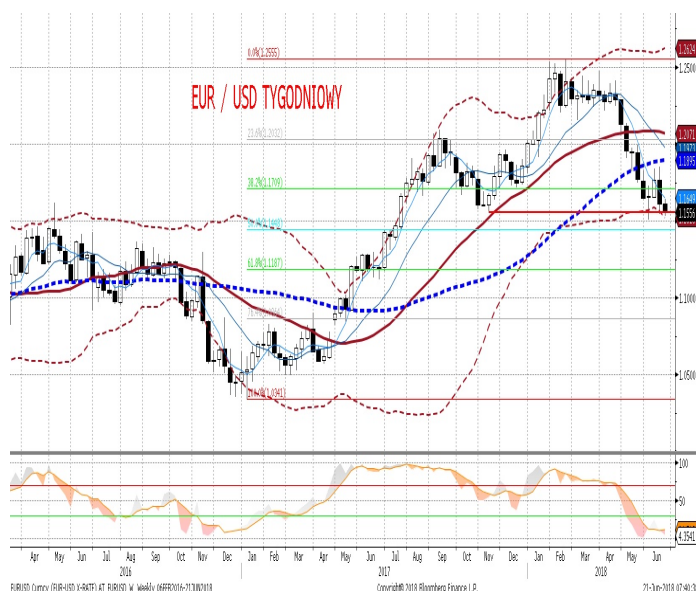
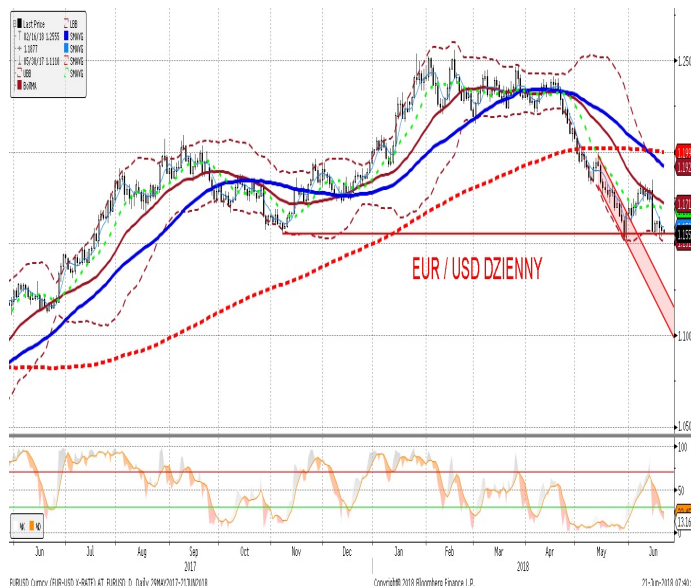
Bez większych zmian na kursie EURUSD. Dywergencja na wykresie 4h nie przyniosła na razie oczekiwanego impulsu wzrostowego – ruch notowań w górę był wczoraj mizerny, nie pozwolił nawet na przebicie MA30 na wykresie 4h. Dywergencja wciąż jednak ma szansę się zrealizować, nawet jeżeli z perspektywy wykresu dziennego aktualnie lekko przeważa momentum spadkowe. Do przebicia minimum lokalnego 1,1510 wymagane są silne impulsy spadkowe, których na razie nie widzimy, więc poziom ten powinien działać jako skuteczne wsparcie. W najbliższych dniach widzimy większą szansę na odbicie w górę, dlatego pozostawiamy pozycję long.

Wsparcie	Opór
1,1510	1,2400
1,1187	1,2183
1,0341	1,1755

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Pomimo prób umocnienia (poranek zaczął się od sprzedawania euro i przyniósł spadek jego kursu o ponad 1 grosz), złoty pozostał wczoraj słaby i dzień zakończył w okolicy 4,32. Jak wspominaliśmy już wielokrotnie, otoczenie zewnętrzne pozostaje negatywne dla złotego: na relatywnie wysokie stopy wolne od ryzyka nakłada się utrzymująca się na rynkach niepewność co do dalszego przebiegu i skutków wojen celnych. Jednocześnie, łagodna polityka pieniężna RPP (bez widoków na zmianę w horyzoncie najbliższych kwartałów) zmniejsza relatywną atrakcyjność złotego w koszyku EM z uwagi na niskie stopy realne i (tym samym) niskie dysparytety nominalnych i realnych stóp procentowych. Oznacza to, że złoty ma szansę na umocnienie dopiero wtedy, gdy zmieni się percepcja gospodarki światowej i stopy wolne od ryzyka spadną lub gdy swoje podejście zmieni RPP. W horyzoncie najbliższych tygodni są to wysoce nieprawdopodobne zdarzenia.

EURPLN technicznie

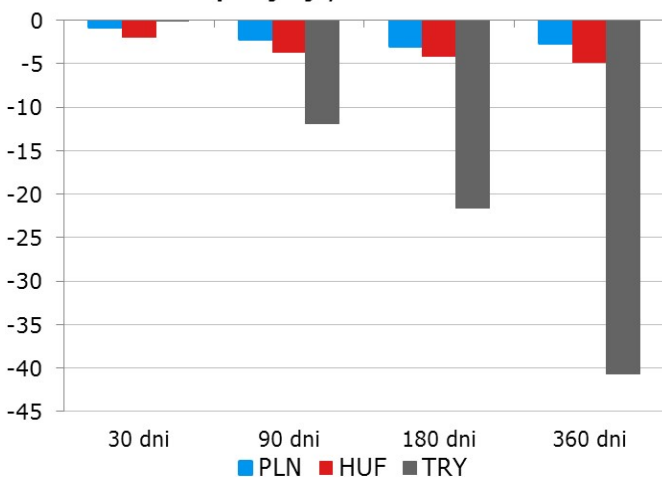
Pozycja: Mała pozycja long po 4,3084 z S/L 4,2910 oraz T/P 4,3380.

Preferencja: Trend wzrostowy / range.

Kurs EURPLN wciąż rośnie, tempo wzrostu jednak nie jest powalające. Wszelkie ruchy w dół na razie kończą się na krótkiej MA14 na wykresie 4h, przez co notowania zbliżyły się już do 4,32. Przestrzeń do dalszego wzrostu wynosi jeszcze przynajmniej 2 figury – w okolicy 4,34 znajdują się ważne maksima lokalne, o których przebicie na razie nie zamierzamy się zakładać. Pozostawiamy pozycję bez zmian parametrów (aktualnie zarabia prawie figurę, liczymy na około 3 figury zysku), czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

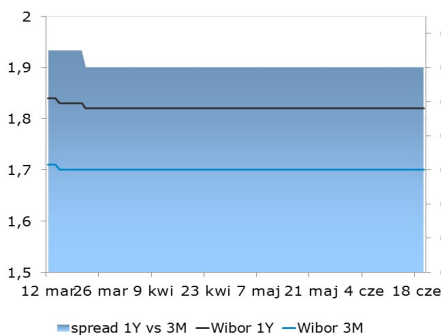
Wsparcie	Opór
4,2929	4,5065
4,2565	4,4041
4,2030	4,3410

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

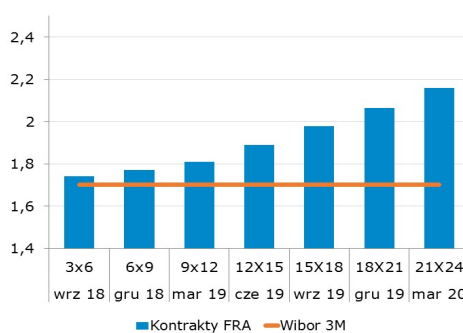


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.45	1.60	EUR/PLN	4.3171
2Y	1.90	1.94	1M	1.37	1.77	USD/PLN	3.7352
3Y	2.08	2.12	3M	1.69	1.89	CHF/PLN	3.7470
4Y	2.25	2.29					
5Y	2.41	2.45	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.54	2.58	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1570
7Y	2.65	2.69	1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	127.72
8Y	2.74	2.78	3x6	1.70	1.74	EUR/PLN	4.3148
9Y	2.83	2.87	6x9	1.71	1.77	USD/PLN	3.7300
10Y	2.91	2.95	9x12	1.77	1.81	CHF/PLN	3.7403

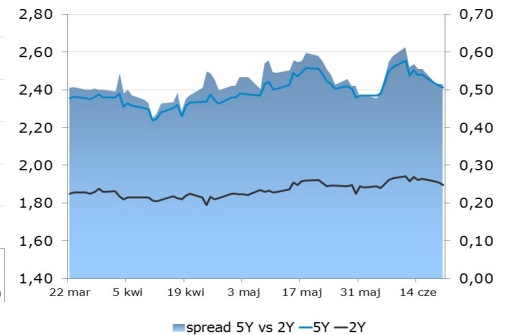
WIBOR 3M i 1Y



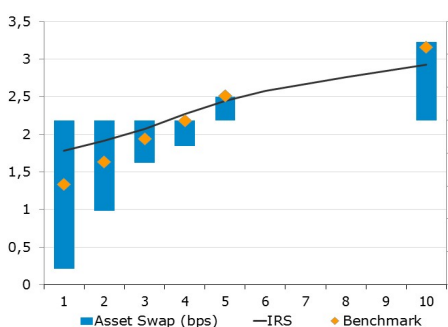
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



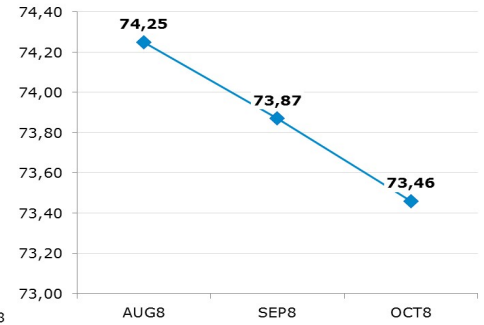
Asset swap i IRS



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.