

26 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		
25.06.2018 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	maj	6.1	6.1	6.3	6.1
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	cze		98.0	98.6 (r)	99
10:00	GER	Indeks Ifo – bieżąca sytuacja (pkt.)	cze		105.6	106.1 (r)	105
16:00	USA	Sprzedaż d. na r. pierwotnym (tys.)	maj		667	646 (r)	689
26.06.2018 WTOREK							
16:00	USA	Wsk. Kon. Konsumenckiej CB (pkt)	cze		128.0	128.0	
27.06.2018 ŚRODA							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	maj		3.80	3.9	
13:00	CZE	Decyzja Banku Czech (%)	27.06		0.75	0.75	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	maj		-0.9	-1.6	
28.06.2018 CZWARTEK							
11:00	EUR	ESI (pkt.)	cze		112.0	112.5	
14:00	POL	Minutes RPP					
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>flash</i>			2.2	2.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	16.06		220	218	
14:30	USA	PKB r/r SAAR (%) <i>finalny</i>	Q1		2.2	2.2	
29.06.2018 PIĄTEK							
8:45	FRA	CPI r/r (%) <i>flash</i>	cze		2.1	2.0	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	cze		5.2	5.2	
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>flash</i>	cze		2.0	1.9	
14:30	USA	Dochody g. dom. m/m (%)	maj		0.4	0.3	
14:30	USA	Wydatki g. dom. m/m (%)	maj		0.4	0.6	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	maj		2.2	2.0	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	cze		60.0	62.7	
16:00	USA	Wsk. Kon. U. Michigan (pkt.) <i>finalny</i>	cze		99.2	99.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Spokojny dzień – warto odnotować jedynie publikację danych o koniunkturze konsumpcyjnej w USA.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Stopa bezrobocia w maju 2018 r. wyniosła 6,1 proc. wobec 6,3 proc. w kwietniu.
- NBP: Rynek mieszkaniowy w I kw. 2018 roku był nadal w wysokiej fazie aktywności, wciąż obserwowane były wysokie poziomy popytu i podaży na nowe nieruchomości, jednocześnie rynek nie generował nadmiernych napięć.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w czerwcu 101,8 pkt. wobec 102,3 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie ze 102,2 pkt.
- USA: Sprzedaż nowych domów w maju wyniosła 689 tys. w ujęciu rocznym.

Decyzja RPP (11.07.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.319	0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.882	0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.180	0.000
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Dolar kontynuuje osłabienie – wczoraj w godzinach wieczornych dotarł do poziomu 1,17 za EUR. O ile osłabienie dolara notowano w odniesieniu do większości głównych walut światowych, o tyle to właśnie w parze z EUR zanotowano największe spadki. Nie powinno to dziwić – strefa euro otrzymała w ostatnich dniach sporo pozytywnych wieści (od stabilizacji koniunktury aż po porozumienie w sprawie pogłębienia integracji wewnątrz unii walutowej). Niejasnym są natomiast przyczyny obecnie obserwowanego osłabienia dolara, które nie jest spójne ani z eskalacją wojen handlowych, ani z oczekiwanymi kierunkami zmiany nastawienia polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych i w strefie euro. Być może w/w czynniki są już wycenione (do tego stopnia, że uczestnicy rynków znów zaczynają formułować odwrotne zakłady, na konwergencję parametrów makro), a pozycjonowanie znormalizowało się. Dziś trend wzrostowy na EURUSD może być kontynuowany – kalendarz publikacji jest praktycznie pusty.

EURUSD technicznie

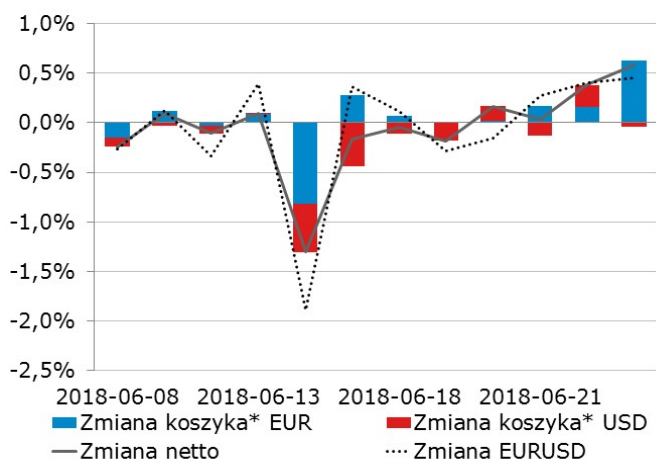
Pozycja: Pozycja long po 1,1577 i 1,1646 z S/L 1,1577 oraz T/P dla połowy pozycji po 1,1830.

Preferencja: Range.

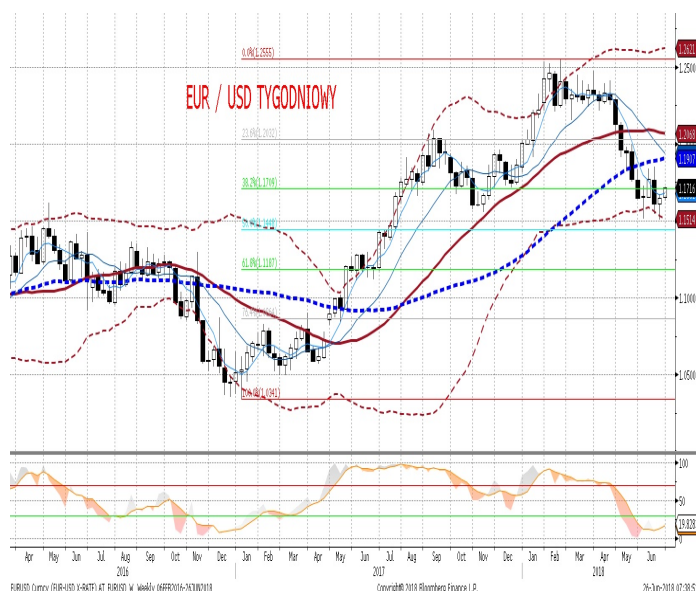
Notowania EURUSD wciąż rosną, kurs na razie zatrzymał się na ostatniej ważnej średniej na wykresie 4h (MA200). Wszystko wskazuje na to, że na wykresie dziennym została przełamana MA30, przez co poza wspomnianą MA200 kolejnym ważnym oporem jest 1,1850. Na ten poziom składają się dawne minima lokalne oraz Fibo 38,2%. Jest to górna granica range albo podręcznikowy poziom do zakończenia korekty wzrostowej. Momentum wzrostowe wciąż jest silne, dlatego sądzimy, że notowania niebawem dojdą w okolice wspomnianego oporu. Pozostajemy long. Przesuwamy zlecenie T/P w górę (na razie dla połowy pozycji), czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
1,1510	1,2183
1,1187	1,1851
1,0341	1,1720

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN wybił się w górę z przedziału 4,30-33. Ruch miał miejsce przy umocnieniu EUR, bo na taki właśnie scenariusz wskazuje nasza dekompozycja kursu EURUSD. Widzimy więc zmianę korelacji. Inwestorzy nie kupują już złotego razem z EUR w nadziei na wyższe stopy. Pisaliśmy wcześniej, że tego typu automatyzm nie ma sensu biorąc pod uwagę obecną komunikację RPP oraz jej przeświadczenie o złagodzeniu transmisji kursu walutowego na cenę. Tym samym ujemne stopy realne stają się problemem dla inwestorów, bo tak łatwo nie będą podlegały zmianom (poprzez podnoszenie stóp nominalnych przez RPP). Oczywiście twierdzenie to będzie się weryfikować przez najbliższe dni. Jeśli jednak jest prawdziwe, oznacza to słabszy kurs walutowy, który będzie łagodził chłodzenie globalnej koniunktury oraz w pewnym sensie immunizował polską gospodarkę na skutki wojen handlowych. Scenariusz ma szansę powodzenia przede wszystkim w sytuacji, gdy osłabienie będzie miało stopniowy, aczkolwiek uprzączywy charakter.

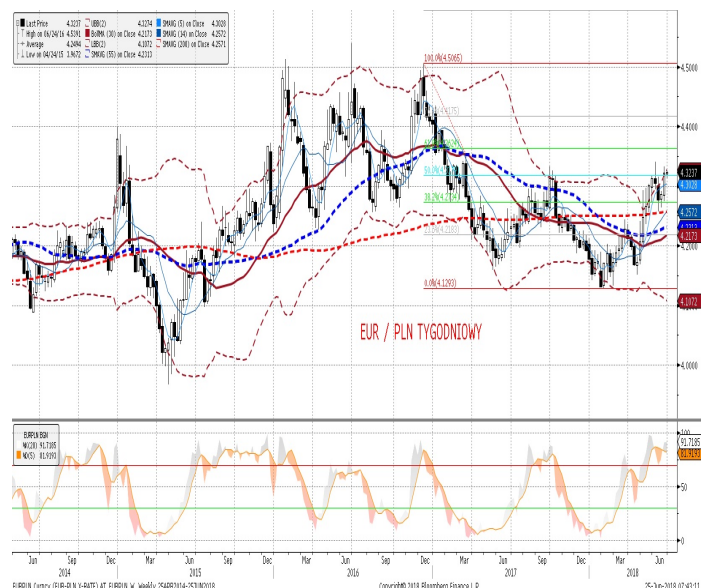
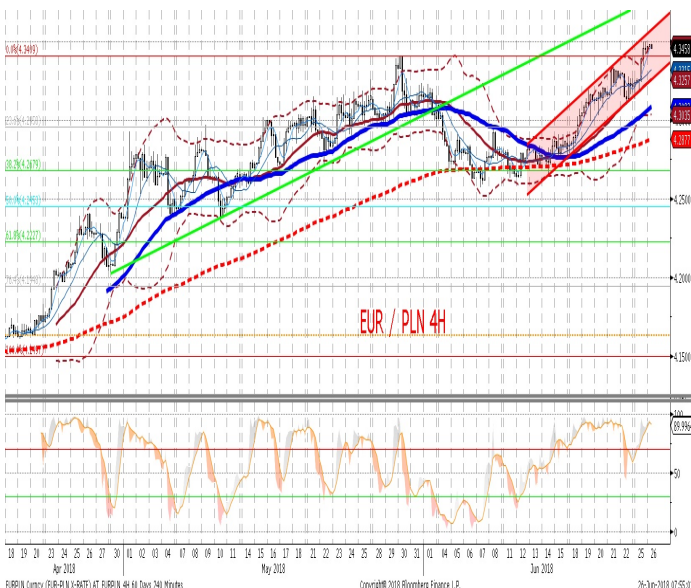
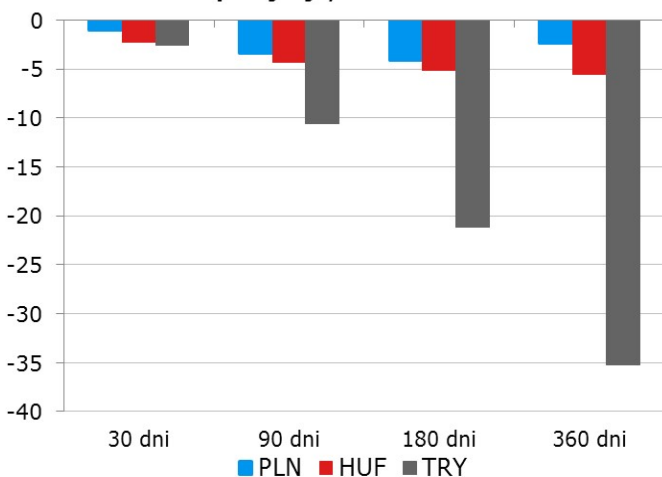
EURPLN technicznie

Pozycja: Otwieramy po 4,3446 małą pozycję short z S/L 4,3580.
Preferencja: Range

W poniedziałek kurs EURPLN przebił ważne maksimum lokalne w okolicy 4,34, notowania zbliżyły się już do poziomu 4,35. Ruch odbywa się w ramach wąskiego kanału wzrostowego na wykresie 4h. Dalszy wzrost stoi jednak pod znakiem zapytania. Na wykresie 4h pojawiła się dywergencja, która może wybić kurs ze wspomnianego kanału w dół. Dodatkowo niewiele brakuje do dywergencji na wykresie dziennym. Impulsy te mogą być kołem zamachowym do spadku, przestrzeń do korekty jest spora. Wykorzystamy tę okazję, żeby zagrać short. Na razie nie ustawiamy zlecenia T/P.

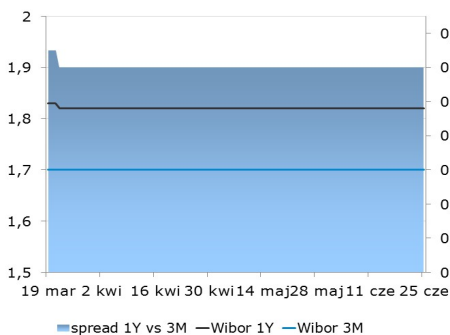
Wsparcie	Opór
4,2929	4,5065
4,2565	4,4041
4,2030	4,3498

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

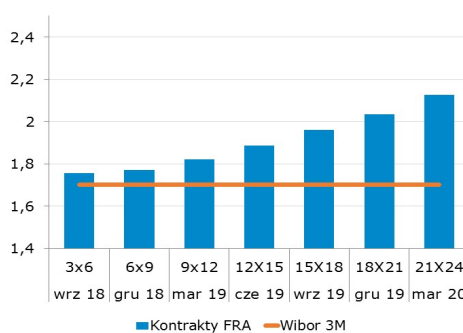


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.10	1.40	EUR/PLN	4.3242
2Y	1.91	1.95	1M	1.39	1.79	USD/PLN	3.7087
3Y	2.07	2.11	3M	1.75	1.95	CHF/PLN	3.7567
4Y	2.24	2.28					
5Y	2.39	2.43	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.52	2.56	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1702
7Y	2.63	2.67	1x4	1.68	1.74	EUR/JPY	128.46
8Y	2.72	2.76	3x6	1.70	1.76	EUR/PLN	4.3443
9Y	2.80	2.84	6x9	1.73	1.77	USD/PLN	3.7119
10Y	2.87	2.91	9x12	1.76	1.82	CHF/PLN	3.7606

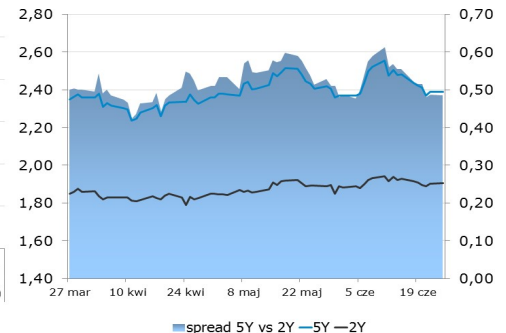
WIBOR 3M i 1Y



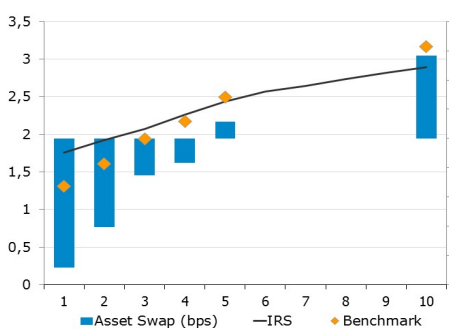
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



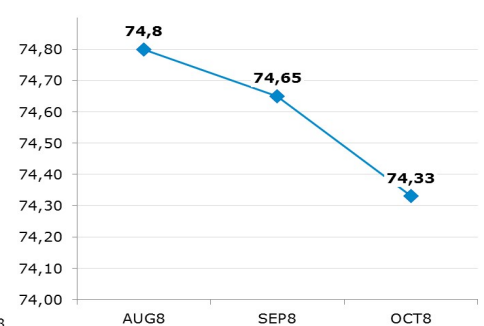
Asset swap i IRS



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.