

27 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 zagranicą 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)	98.6
10:00	GER	Indeks Ifo – bieżąca sytuacja (pkt.)	cze		105.6	106.1 (r)	105.1
16:00	USA	Sprzedaż d. na r. pierwotnym (tys.)	maj		667	646 (r)	689
26.06.2018 WTOREK							
16:00	USA	Wsk. Kon. Konsumentkiej CB (pkt)	cze		128.0	128.0	126.4
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: Warto dziś zwrócić uwagę na dane o podaży pieniądza w strefie euro, decyzję Banku Czech (tutaj oczekiwane jest utrzymanie stóp proc. na niezmiennym poziomie) oraz dane o zamówieniach na dobra trwałe użytku w USA (nieznaczny spadek zamówień w ujęciu miesięcznym jest prognozowany).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF nie zorganizuje przetargu sprzedaży obligacji 28 czerwca.
- Gruzja (MF): Sytuacja makroekonomiczna i budżetu nie pozwala na obniżkę stawki VAT w 2019 r.
- USA: Indeks zaufania konsumentów (Conference Board) spadł w czerwcu do 126,4 pkt. ze 128,8 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie ze 128 pkt.

Decyzja RPP (11.07.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.334	0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.884	-0.005
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.206	0.068
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Dolar z powrotem poniżej 1,17 za EUR, a spadki EURUSD wydarzyły się wczoraj w dwóch falach (porannej i wieczornej). Szybki przegląd innych głównych par walutowych wskazuje, że za ten ruch odpowiadało przede wszystkim umocnienie dolara, przy minimalnym wkładzie czynnika eurowego. To, w powiązaniu z relatywną stabilnością rynków akcji i obligacji, sugeruje że umocnienie dolara w dniu wczorajszym nie było związane z pojawieniem się nowych dla rynków informacji. Być może odnowienie zakładów o mocnego dolara po atrakcyjnych poziomach, w powiązaniu z tłąciami się w tle obawami o wojny handlowe i wzrost gospodarczy na świecie, wystarczyło do wygenerowania pół centa umocnienia. Takim czysto technicznym ruchom sprzyjał również pusty kalendarz i ten czynnik będzie utrzymywał się również dzisiaj (brak publikacji). Podtrzymujemy naszą opinię, że duża część negatywnych informacji jest już obecnie wyceniona i rynki powinny uformować teraz na EURUSD range.

EURUSD technicznie

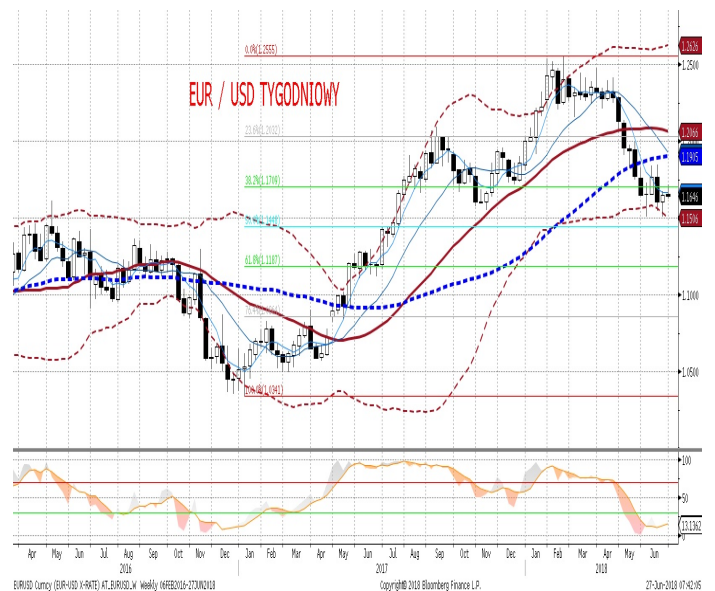
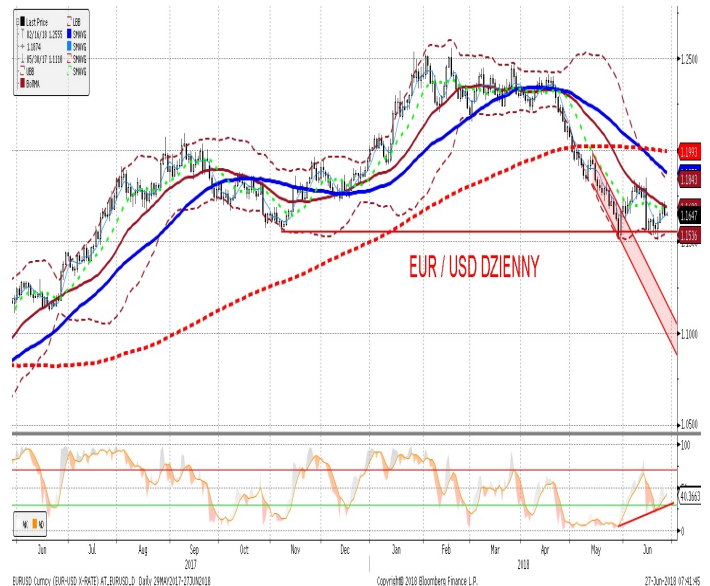
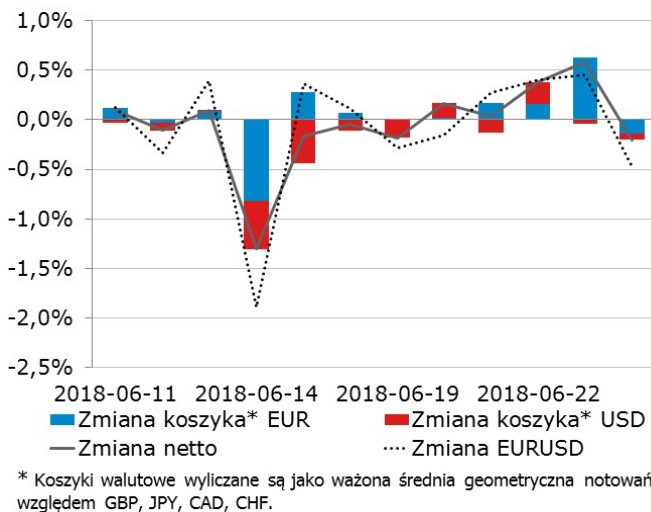
Pozycja: Pozycja long po 1,1577 i 1,1646 z S/L 1,1577 oraz T/P dla połowy pozycji po 1,1730.

Preferencja: Range.

Wczoraj kursowi nie udało się pokonać MA200, nieudany atak na tę średnią spowodził notowania o około pół figury w dół. Spadek zatrzymał się na ważnym wsparciu (spłot MA30 i MA55 na wykresie 4h). Wprowadzie dywergencja na wykresie 4h wyczerpała się, to ta na wykresie dziennym powinna jeszcze wspierać ruch w górę. Oczekujemy dzisiaj powrotu do wzrostów w ramach range, dlatego pozostawiamy pozycję long. Przesuwamy zlecenia T/P dla połowy pozycji w dół.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

EURPLN wciąż powyżej 4,33. Wczorajsze próby przebicia niżej nie powiodły się mimo słabszego euro. Wzrosty cen ropy naftowej, brak deeskalacji w wojnach handlowych, brak ustępstw ze strony KE w sprawie polskiej reformy sądownictwa, ujemne realne stopy procentowe i przeświadczenia o braku konieczności zmian stóp RPP: wszystkie te czynniki sprawiają, że złoty powinien pozostać słabszy. Silny, krajowy czynnik cykliczny powinien ujawniać się wraz z kolejnymi rewizjami (w górę) prognoz PKB, ale spodziewamy się raczej, że pozostanie w cieniu realnego dysparytetu stóp. Dziś pusty kalendarz publikacji.

EURPLN technicznie

Poprzednia pozycja: Zamykamy po 4,3380 małą pozycją short otwartą po 4,3446 (66 ticków zysku).

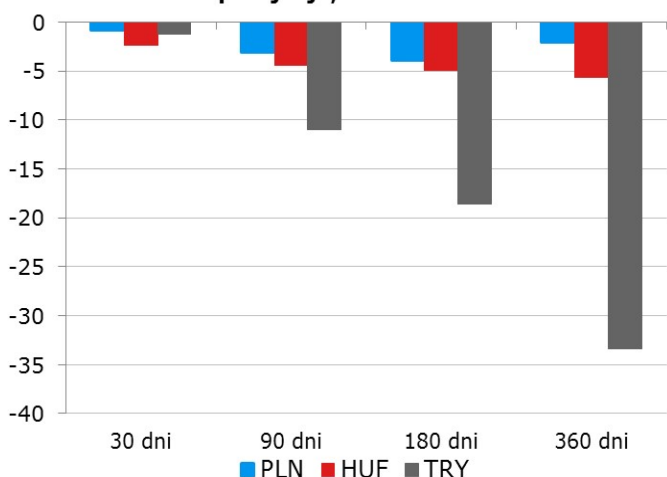
Nowa pozycja: Otwieramy po 4,3380 małą pozycję long z S/L 4,3280.

Preferencja: Trend wzrostowy.

Kurs EURPLN wczoraj skorygował się w dół, jednak zasięg ruchu nie był duży. Korekta sięgnęła dolnej linii trendu spadkowego, która aktualnie splata się z MA30 na wykresie 4h, tworząc mocny poziom wsparcia. Poza dywergencją na wykresie 4h nie widzimy innych sygnałów spadkowych (nie utworzyła się dywergencja na wykresie dziennym). Szersze ujęcie wskazuje na powrót do wzrostów. Po przebicium maksimum lokalnego w okolicy 4,34 przestrzeń do dalszego wzrostu jest spora, a kurs na razie porusza się we wspomnianym kanale wzrostowym. Widzimy dobrą okazję, żeby zmienić pozycję. Zamykamy pozycję short z niewielkim zyskiem i gramy long.

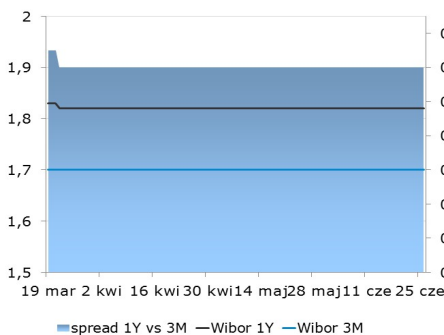
Wsparcie	Opór
4,2929	4,5065
4,2565	4,4041
4,2030	4,3498

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

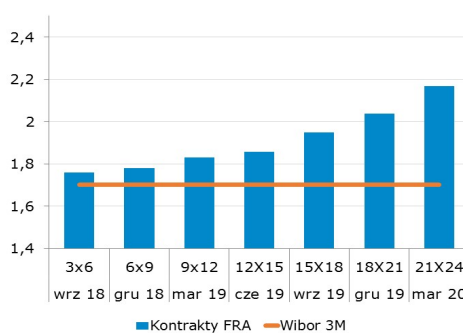


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.30	1.60	EUR/PLN	4.3372
2Y	1.91	1.95	1M	1.37	1.77	USD/PLN	3.7151
3Y	2.09	2.13	3M	1.75	1.95	CHF/PLN	3.7595
4Y	2.26	2.30					
5Y	2.41	2.45	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.54	2.58	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1646
7Y	2.65	2.69	1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	128.15
8Y	2.74	2.78	3x6	1.72	1.76	EUR/PLN	4.3351
9Y	2.82	2.86	6x9	1.74	1.78	USD/PLN	3.7241
10Y	2.90	2.94	9x12	1.79	1.83	CHF/PLN	3.7540

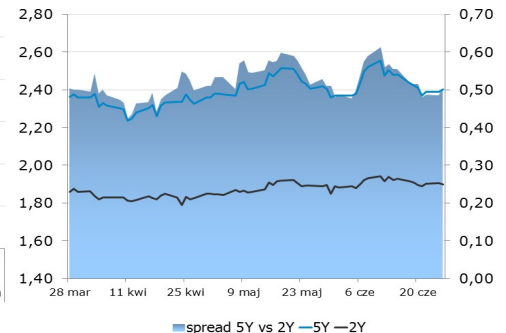
WIBOR 3M i 1Y



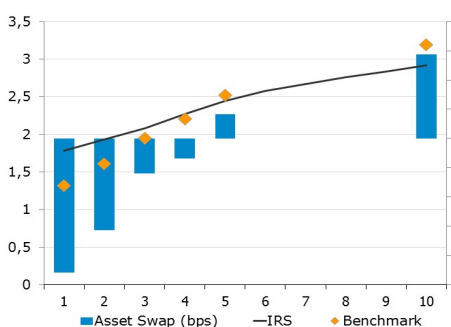
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



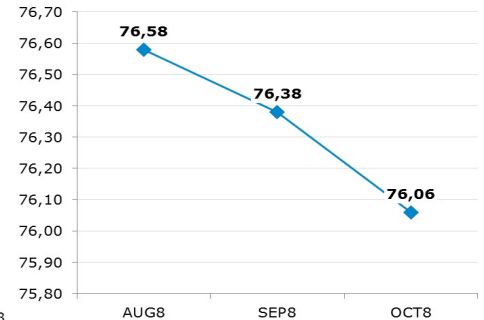
Asset swap i IRS



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.