

2 lipca 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		
02.07.2018 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI (pkt.)	cze	53.4	53.1	53.3	
10:00	POL	CPI r/r (%) <i>flash</i>	cze	2.0	2.0	1.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	cze		55.0	55.0	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	maj		58.0	58.7	
03.07.2018 WTOREK							
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		-0.2	-0.8	
04.07.2018 ŚRODA							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	cze		52.7	52.9	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	cze		55.0	55.0	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	cze		55.0	54.0	
05.07.2018 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		1.1	-2.5	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	cze		190	178	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.06		225	227	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	cze		58.0	58.6	
20:00	USA	Minutes FOMC	cze				
06.07.2018 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.3	-1.0	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	cze		195	223	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	cze		3.8	3.8	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	cze		0.3	0.3	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: Wszystkie istotne publikacje z gospodarki krajowej będą miały miejsce dziś przed południem: o 9:00 zostanie opublikowany wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu, w przypadku którego należy spodziewać się utrzymania przeciętnych nastrojów polskich przedsiębiorstw, spójnego z zachowaniem indeksów GUS oraz europejskich wskaźników koniunktury; o 10:00 światło dzienne ujrzy odczyt *flash* inflacji za czerwiec. Oczekujemy przyspieszenia inflacji z 1,7 do 2,0% r/r z uwagi na wzrost cen paliw (na który nakłada się baza statystyczna z poprzedniego roku) i wyższą inflację bazową.

Gospodarka globalna: Miesiąc zaczyna się, jak zawsze, od publikacji danych o koniunkturze w przemyśle: w Europie będą to finalne odczyty wskaźników PMI, w Stanach Zjednoczonych zaś wskaźnik ISM. W przypadku tego ostatniego można oczekiwać delikatnego pogorszenia sentymentu, spójnego z zachowaniem regionalnych indeksów koniunktury i ze wzrostem niepewności w związku z wojnami handlowymi. W środę zostaną opublikowane analogiczne wskaźniki dla sektora usług (również PMI i amerykański ISM), a cennym uzupełnieniem wskaźników koniunktury będą „twarde” dane z przemysłu z Niemiec (czwartek – nowe zamówienia, piątek – produkcja przemysłowa). Tydzień zakończy się publikacją comiesięcznego raportu z amerykańskiego rynku pracy (za czerwiec), który powinien przynieść stabilizację kluczowych wskaźników po bardzo dobrym maju. Dynamika płac może zaskoczyć negatywnie.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

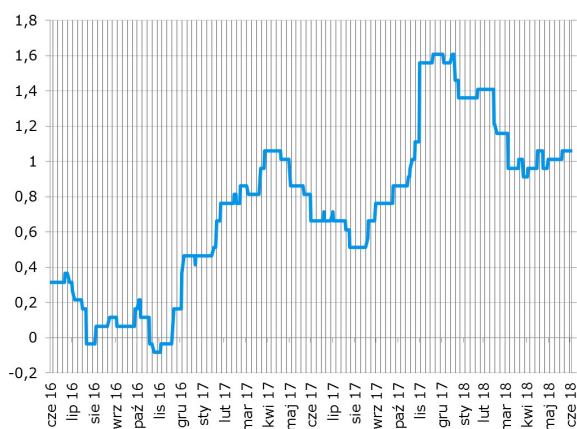
- MF: Ministerstwo zaofertuje 27 lipca obligacje OK0720, PS0123, WZ0524, WS0428, WZ0528 oraz inne papiery typu WS albo IZ za 4-8 mld zł – podano w komunikacie.
- NBP: Nadwyżka na rachunku bieżącym w I kwartale 2018 r. wyniosła 378 mln euro wobec deficytu 578 mln euro w IV kw. 2017 r.
- GER: Stopa bezrobocia w Niemczech w czerwcu, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła tylko 5,2 proc. – poinformował Federalny Urząd Pracy w komunikacie.
- USA: Indeks aktywności sektora wytwórczego (PMI) w rejonie Chicago wzrósł w czerwcu do 64,1 pkt. z 62,7 pkt. w poprzednim miesiącu - podał MNI, dostawca danych.

Decyzja RPP (11.07.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.339	0.022
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.844	0.013
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.226	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

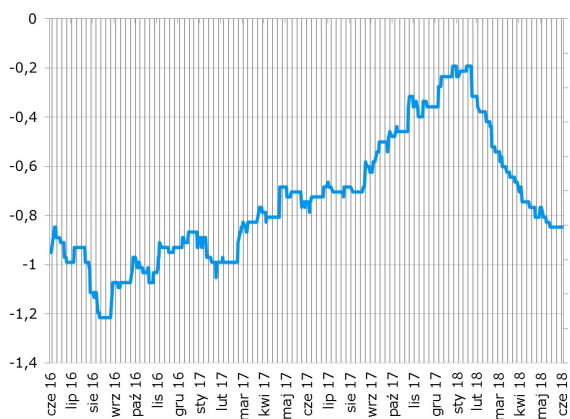
Indeks zaskoczeń dla Polski



Bez zmian (brak publikacji). W tym tygodniu są tylko dwie okazje do poruszenia polskim indeksem zaskoczeń – PMI w przemyśle i inflacja.

STREFA EURO

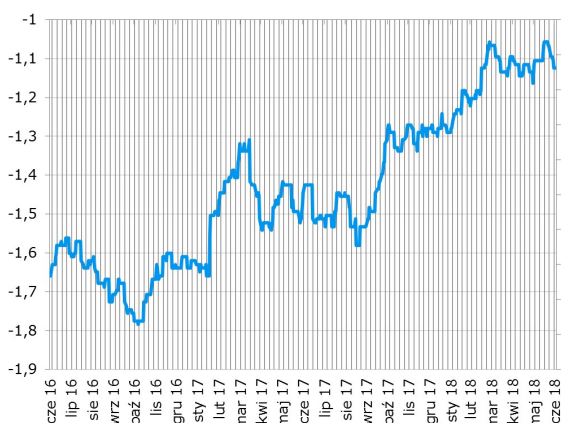
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



Gorsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej w Niemczech zrównoważyły pozytywną niespodziankę w danych o cenach dóbr importowanych. W najbliższych dniach europejski indeks zaskoczeń może zmienić się za sprawą wskaźników koniunktury i danych z niemieckiego przemysłu.

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Z uwagi na dane o koniunkturze konsumenckiej i wydatkach konsumpcyjnych amerykański indeks zaskoczeń spadł w poprzednim tygodniu. Rozpoczynający się tydzień upłynie pod znakiem danych o koniunkturze i raportu z rynku pracy.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

Po wystrzale w nocy z czwartku na piątek niewiele już się pod koniec tygodnia działo na EURUSD – notowania poruszały się pomiędzy 1,1625 a 1,1675. Nowy tydzień rozpoczął się od umocnienia dolara, związanego prawdopodobnie z obawami o przebieg i skutki wojen handlowych (pogorszenie koniunktury w Chinach), ale naszym zdaniem ta nowa fala strachu nie ma póki co twardych fundamentów – za wyjątkiem Chin, mających problemy, koniunktura w azjatyckim przemyśle znacząco się poprawiła w czerwcu i diagnoza dotycząca gospodarki światowej powinna się poprawić. W rozpoczynającym się tygodniu nie będzie brakowało danych makroekonomicznych – rozpoczynamy od danych o koniunkturze w przemyśle (ISM), a kolejne dni przyniosą m.in. comiesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy i twarde dane z niemieckiego przemysłu. Dominacja danych amerykańskich, na które kurs jest w ostatnim czasie relatywnie niewrażliwy, oznacza jednak, że zmianami EURUSD będą zawiadywać raczej porywy sentymentu wobec gospodarki światowej i awersji do ryzyka na rynkach globalnych.

EURUSD technicznie

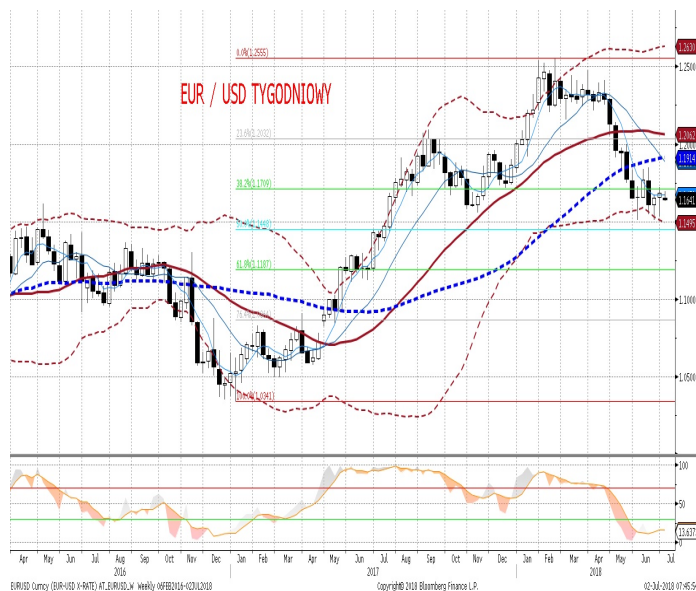
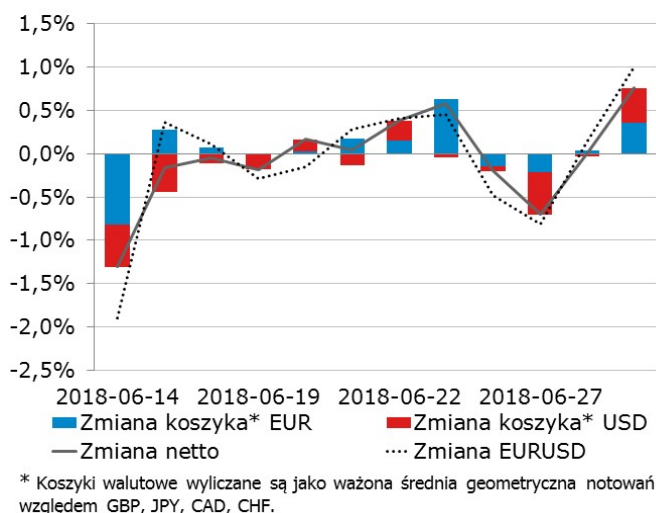
Pozycja: Mała pozycja short po 1,1645, S/L 1,1700.

Preferencja: Range (1,15-1,17).

Kurs zblokowany jest w range wyznaczonym przez średnie (od góry, interwał w zależności od wykresu) i od dołu przez minima lokalne. Korzystając z lokalnej górkki decydujemy się na małą pozycję short po 1,1645 (S/L 1,17), bez zlecenia T/P.

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

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

Złoty pozostaje słaby – dwukrotnie, w piątkowe popołudnie i dziś nad ranem, kurs sięgnął poziomu 4,38 za EUR (a więc najwyżej od stycznia 2017 r). W przypadku złotego mamy obecnie do czynienia z przeciwstawnymi czynnikami. Z jednej strony, ujemne realne stopy, gołębie nastawienie RPP i tym samym ograniczony (czy może raczej – zerowy) potencjał do utrzymywania dysparytetów stóp proc. na poziomie spójnym ze stabilną walutą sprawiają, że złoty w warunkach wzrostu stóp proc. na świecie i odpływu kapitału z rynków wschodzących jest jedną z gorzej radzących sobie walut. Z drugiej strony, duża część negatywnych informacji, które wcześniej przyczyniały się do wyprzedzaży złotego (wojny handlowe, ryzyko polityczne w Europie) jest prawdopodobnie już wyceniona. W konsekwencji, jest naszym zdaniem potencjał do korekty na EURPLN. Wiele zależeć będzie jednak od napływających informacji – publikacji makro w tym tygodniu nie brakuje.

EURPLN technicznie

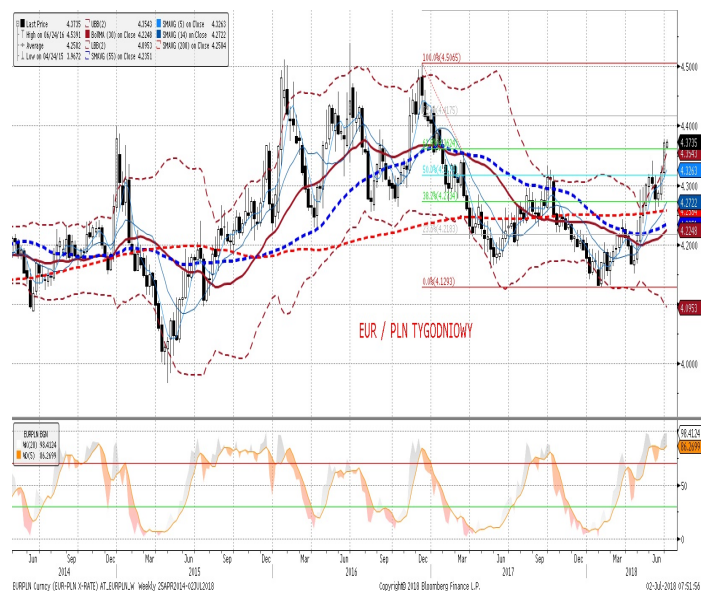
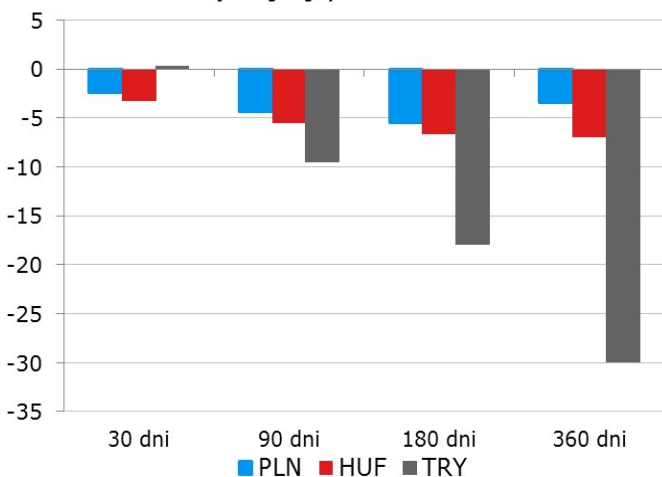
Poprzednia pozycja: S/L po 4,37 na małej pozycji short zajętej po 4,3556. Brak nowej pozycji.

Preferencja: Trend wzrostowy

Notowania na wykresie tygodniowym minęły 61,8% Fibo potwierdzając trend wzrostowy. Obecnie celujemy w maksima lokalne (4,50). Notowania nie dywergują na żadnej częstotliwości a trend wzrostowy wydaje się silny (i należy przyznać też, że dość dojrzały). Obecnie preferować będziemy strategię typu „kupuj dołki”. Z uwagi na fakt, że mamy właśnie do czynienia z nową górką, poczekamy na korektę notowań przed podłączeniem się do trendu wzrostowego.

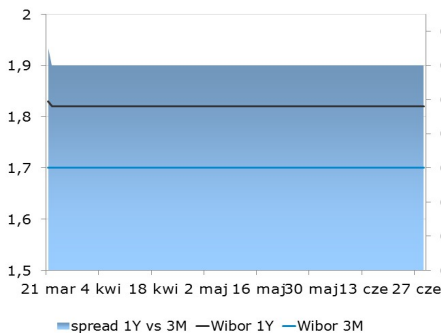
Wsparcie	Opór
4,3410	4,5065
4,2929 /71	4,4000/40
4,2565	4,3624

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

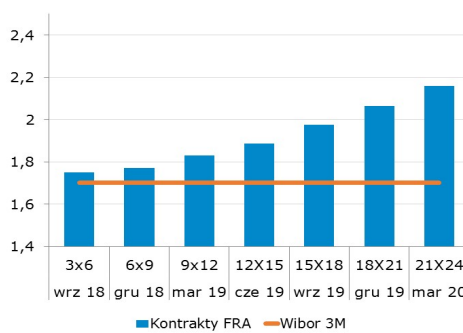


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.25	1.50	EUR/PLN	4.3566
2Y	1.92	1.96	1M	1.64	2.04	USD/PLN	3.7705
3Y	2.09	2.13	3M	1.75	2.10	CHF/PLN	3.7764
4Y	2.26	2.30					
5Y	2.41	2.45	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.54	2.58	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1567
7Y	2.65	2.69	1x4	1.68	1.74	EUR/JPY	127.80
8Y	2.74	2.78	3x6	1.71	1.75	EUR/PLN	4.3614
9Y	2.82	2.86	6x9	1.74	1.77	USD/PLN	3.7715
10Y	2.90	2.94	9x12	1.79	1.83	CHF/PLN	3.7663

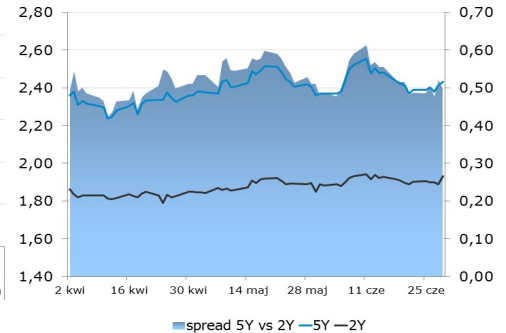
WIBOR 3M i 1Y



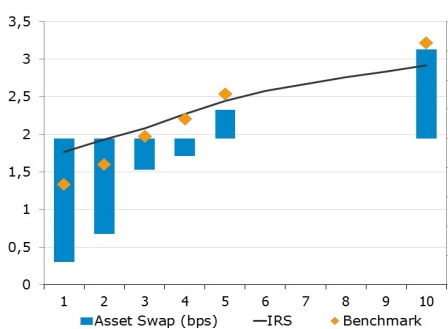
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



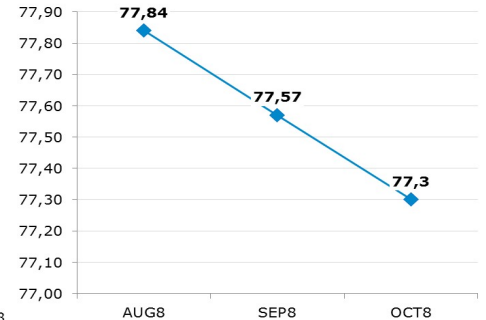
Asset swap i IRS



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.