

4 lipca 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>02.07.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
9:00	POL	PMI (pkt.)	cze	53.4	53.1	53.3	54.2
10:00	POL	CPI r/r (%) <i>flash</i>	cze	2.0	2.0	1.7	1.9
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	cze		55.0	55.0	54.9
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	maj		58.0	58.7	60.2
<b>03.07.2018 WTOREK</b>							
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		0.0	-0.4 ( r )	0.4
<b>04.07.2018 ŚRODA</b>							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	cze		52.7	52.9	53.9
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	
<b>05.07.2018 CZWARTEK</b>							
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				
<b>06.07.2018 PIĄTEK</b>							
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	

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** W Stanach Zjednoczonych dziś dzień wolny od pracy (Święto Niepodległości), w Europie dzień upłynie pod znakiem finalnych danych o koniunkturze w usługach.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Problemy z niedoborem wykwalifikowanych pracowników zgłasza 51 proc. polskich przedsiębiorców - wynika z badania Manpower. Największe problemy z zapelnieniem wakatów mają duże przedsiębiorstwa, a najmniejsze problemy - mikrofirmy.
- EUR: Sprzedaż detaliczna w strefie euro w maju, w ujęciu miesiąc do miesiąca nie zmieniła się, a miesiąc wcześniej spadła o 0,1 proc., po korekcie z +0,1 proc. - poinformował Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej.
- USA: Zamówienia w przemyśle amerykańskim w maju wzrosły o 0,4 proc. mdm - poinformował Departament Handlu USA.

Decyzja RPP (11.07.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.316	-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	0.000	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.302	-0.025
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

EURUSD wrócił wczoraj do poziomów, które notowano na samym początku tygodnia (1,1675). Osłabieniu dolara (miało ono zdecydowanie charakter koszykowy) nie towarzyszyły przy tym żadne istotne publikacje makro (sprzedaż detaliczna i zamówienia w amerykańskim przemyśle, zgodnie z oczekiwaniami, nie wywołały reakcji). Wydaje się, że potwierdza się tym samym nasza teza, że w chwili obecnej większość pozytywnych dla dolara informacji jest już wyceniona i poprzeczka dla dalszych spadków EURUSD jest zawieszona wysoko – potrzebne będą nowe informacje – albo z frontów wojny handlowej, albo z głównych gospodarek. Jednocześnie, do czasu odzyskania przez inwestorów wiary w zsynchronizowane ożywienie na świecie trwałe wzrosty EURUSD są mało prawdopodobne. Summa summarum, konsolidacja notowań w okolicy 1,15-1,18 to najbardziej prawdopodobny scenariusz w najbliższych dniach. Dziś dodatkowo niskiej zmienności będzie sprzyjać brak inwestorów z USA (święto).

## EURUSD technicznie

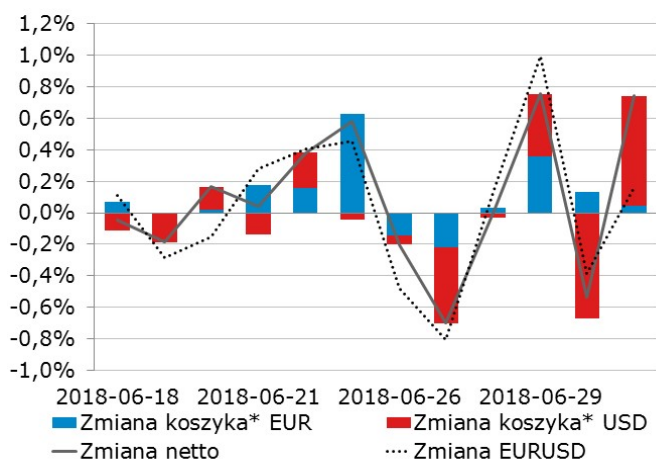
**Pozycja:** Mała pozycja short po 1,1645, S/L 1,1700.

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

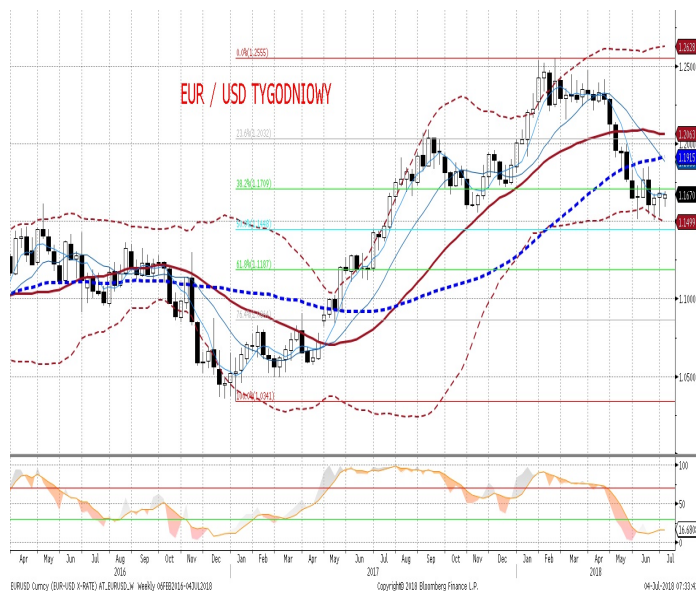
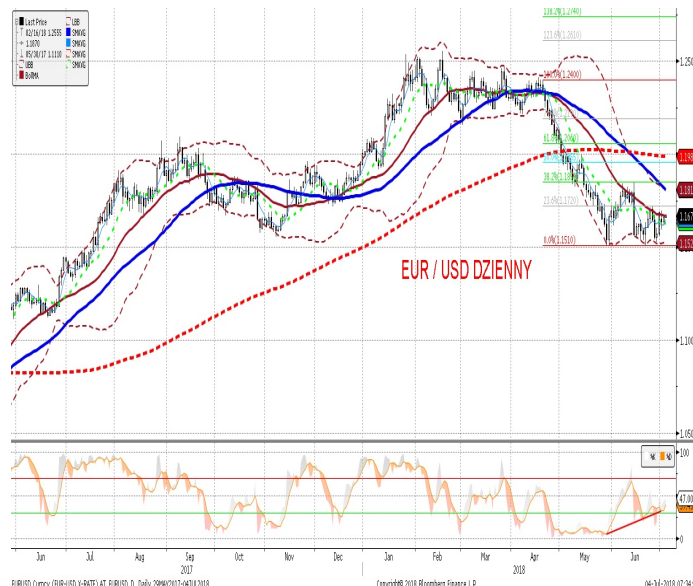
Młotki na wykresie tygodniowym mogą sugerować, że kurs zaczyna ubijać dno. Wykresy o większej częstotliwości póki o tego nie potwierdzają. Na dziennym EURUSD wciąż jest zablokowany w spadkowym kanale, podobnie zresztą jak na wykresie 4h. Notowania ruszą w górę nie wcześniej nim pokonana zostanie MA200 z 4h (obecnie 1,1670). O zakończeniu trendu spadkowego powiemy jednak dopiero po przełamaniu 1,1851. Pozostawiamy pozycję short bez zmiany S/L.

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

Zgodnie ze wzorcem obserwowanym wielokrotnie, silne wzrosty EURPLN wywołały następnego dnia reakcję inwestorów sprzedających EUR po atrakcyjnych poziomach – wczoraj wystarczyło to do umocnienia złotego o dwa grosze, co (jak odnosimy wrażenie) nie jest imponującym wynikiem na tle historycznym. Warto jednak zauważyć, że zatrzymanie deprecjacji złotego wpisało się w pewne przesilenie na rynkach: wyprzedaż aktywów EM zatrzymała się (dało się również zauważyć różnicowanie w ramach tej klasy aktywów), spadły też stopy wolne od ryzyka na świecie. Nie widzimy obecnie przestrzeni do trwałego odwrócenia obserwowanych w ostatnich tygodniach trendów – wszystkie argumenty za słabością złotego, o których od pewnego czasu piszemy, należy naszym zdaniem utrzymać w mocy – natomiast istnieją warunki do korekty na EURPLN, z których inwestorzy skwapliwie zapewne skorzystają. Złoty jest jedną z najsłabszych walut w tym roku i na bazie czysto relatywnej polskie aktywa potaniały w ostatnich tygodniach.

## EURPLN technicznie

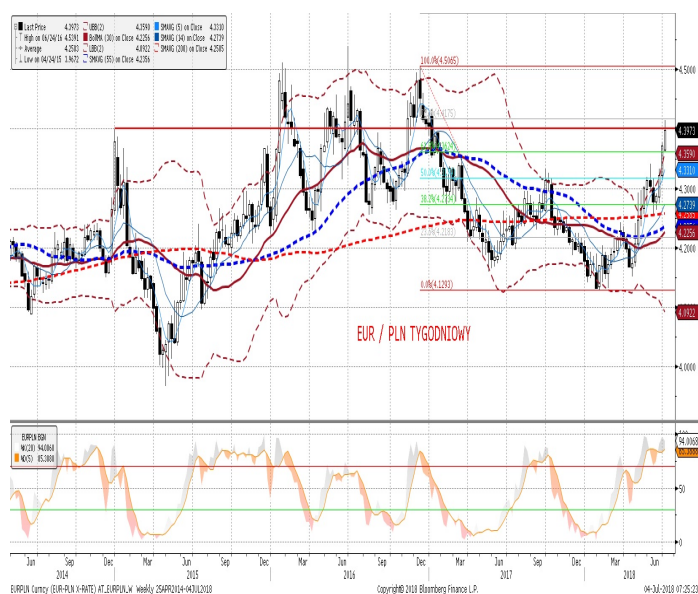
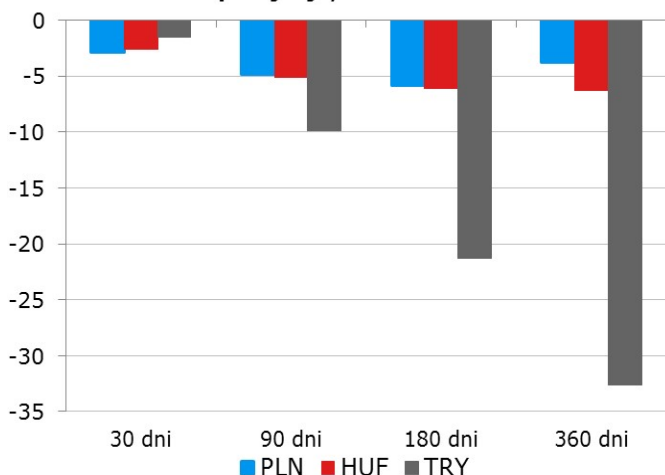
**Poprzednia pozycja:** Brak.

**Preferencja:** Trend wzrostowy

Na wykresie dziennym kształtuje się obiecująca formacja świecowa, która może poprzedzać co najmniej korektę spadkową. Z uwagi na fakt, że rodzi się ona w górze kanału wzrostowego, zasięg tej korekty należałoby obstawić na 4,32-4,35. Póki co jednak brakuje oczywistego katalizatora w postaci choćby dywergencji. Wykres 4h wskazuje, że notowania odbijają się wciąż od najkrótszej średniej i w zasadzie nie zostały jeszcze wytrącone ze wzrostów. Wygląda to na grę maszyn w trendzie. Pozostajemy (jeszcze) poza rynkiem, gdyż scenariusz korekty i dalszego wzrostu są obecnie mniej więcej tak samo prawdopodobne.

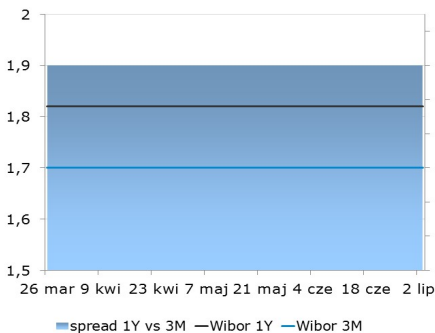
Wsparcie	Opór
4,3700	4,5391
4,3410 /71	4,5065
4,2929	4,4000/40

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

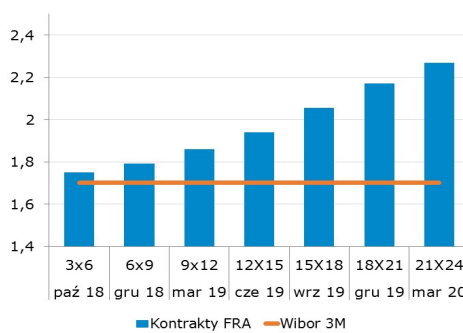


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.25	1.55	EUR/PLN	4.3978
2Y	1.95	1.99	1M	1.64	1.84	USD/PLN	3.7723
3Y	2.14	2.18	3M	1.71	1.91	CHF/PLN	3.7973
4Y	2.32	2.36					
5Y	2.49	2.53	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.62	2.66	1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1656
7Y	2.73	2.77	1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	128.91
8Y	2.82	2.86	3x6	1.71	1.75	EUR/PLN	4.3965
9Y	2.90	2.94	6x9	1.75	1.79	USD/PLN	3.7720
10Y	2.98	3.02	9x12	1.82	1.86	CHF/PLN	3.7999

### WIBOR 3M i 1Y



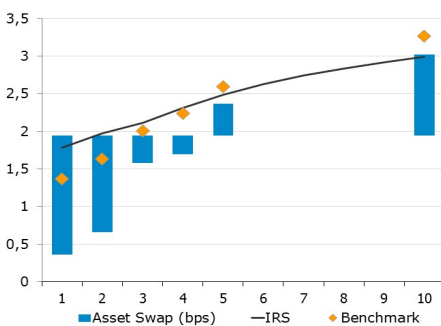
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



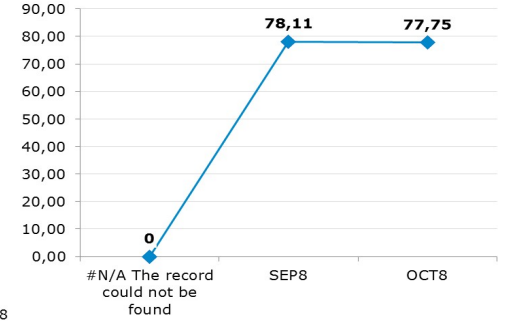
### Asset swap i IRS



### 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.