mBank.pl

5 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

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	54.2
10:00	POL	CPI r/r (%) *flash*	cze	2.0	2.0	1.7	1.9
10:00	EUR	PMI w przemyśle *final* (pkt.)	cze		55.0	55.0	54.9
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	maj		58.0	58.7	60.2
03.07.2018 WTOREK							
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		0.0	-0.4 (r)	0.4
04.07.2018 ŚRODA							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	cze		52.7	52.9	53.9
10:00	EUR	PMI w usługach *final* (pkt.)	cze		55.0	55.0	55.2
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	cze		54.0	54.0	55.1
05.07.2018 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		1.1	-2.5	2.6
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	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dziś dane o zatrudnieniu wg ADP (ze względu na wczorajsze święto zostały one przesunięte), odczyty koniunktury w usługach za czerwiec (ISM i PMI) oraz najnowszy tygodniowy raport na temat liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Dane te pozwolą uczestnikom rynków doszlifować ich prognozy jutrzejszych danych NFP. Dzień zakończy się publikacją protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Glapiński: Prognozy inflacji wskazują, że pozostanie ona zbliżona do celu NBP na poziomie 2,5 proc. - poinformował w Sejmie prezes NBP.
- EUR: Indeks PMI composite wyniósł w czerwcu 54,9 pkt. wobec 54,1 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano końcowe wyliczenia.
- ROM: Bank centralny Rumunii (NBR) utrzymał stopy procentowe na poziomie 2,50 proc. - poinformował NBR w komunikacie.

Decyzja RPP (11.07.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.321	0.017
USAGB 10Y	2.842	0.013
POLGB 10Y	3.295	-0.025

Dotyczy benchmarków Reuters

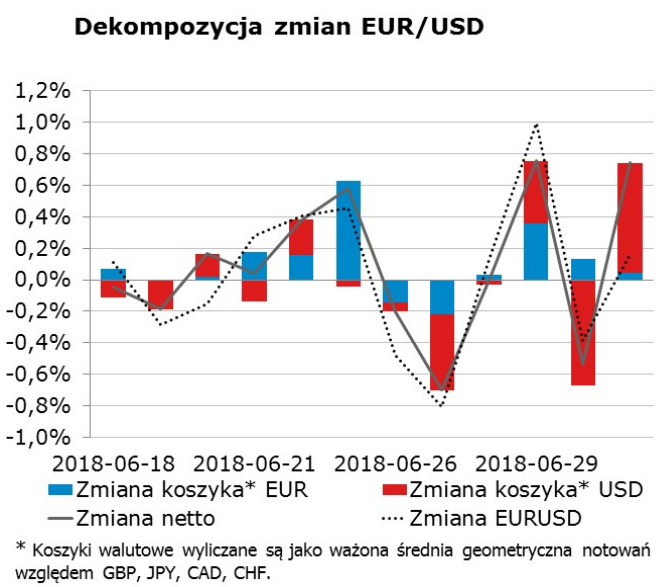
EURUSD fundamentalnie

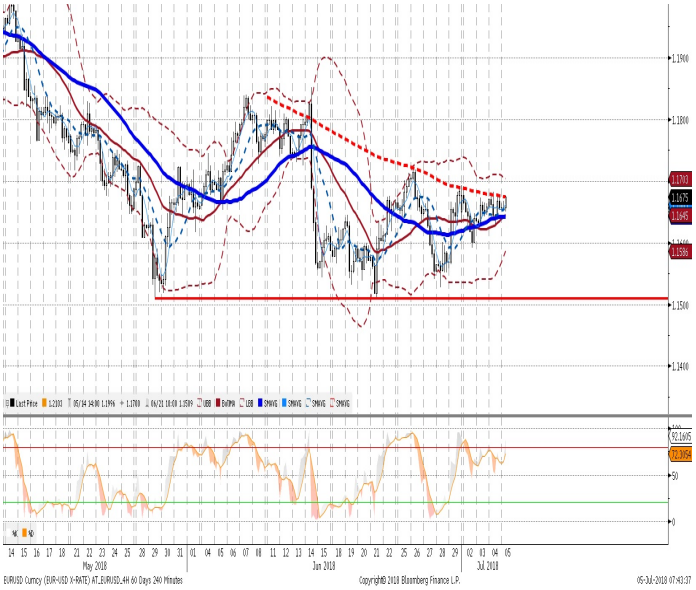
Wczoraj praktycznie bez zmian – święto w USA walnie temu sprzyjało. Dziś wracają inwestorzy z drugiej strony Atlantyku, a wraz z nimi – zmienność i publikacje makroekonomiczne (ADP, ISM w usługach, Minutes FOMC). Dodatkowo, wraz ze zbliżającym się wprowadzeniem ceł na chińskie produkty (na razie to tylko pierwsze 50 mld USD) i, jak można domniemywać, intensyfikacją wojny celnej, rośnie awersja do ryzyka na rynkach. Póki co nie przekłada się to, co ciekawe, na umocnienie dolara w stosunku do euro (w innych parach walutowych wygląda to już lepiej dla USD). Wydaje się przy tym, że dzisiejsze publikacje - podobnie, jak miało to miejsce w poprzednich dniach - nie wpłyną w istotnym stopniu na dolara (większe znaczenie mogą mieć dla rynków długu). Podtrzymujemy naszą opinię, że konsolidacja notowań EURUSD w okolicy 1,15-1,18 to najbardziej prawdopodobny scenariusz w najbliższych dniach.

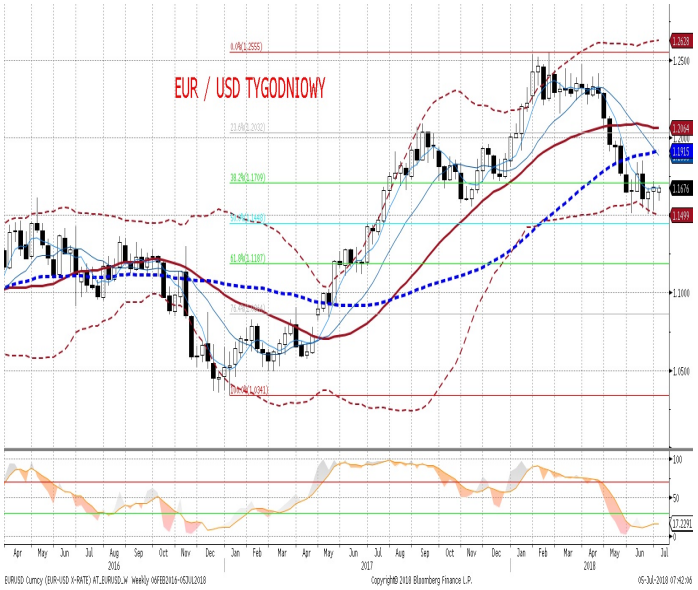
EURUSD technicznie

Poprzednia pozycja: S/L na małej pozycji short @1,1675 (30 ticków straty).
Nowa pozycja: Mała pozycja long @1,1676, S/L 1,1620.
Preferencja: Range (1,15-1,17).
Młotki na wykresie tygodniowym mogą sugerować, że kurs zaczyna ubijać dno. Na dziennym EURUSD wciąż jest zblokowany w spadkowym klinie, podobnie zresztą jak na wykresie 4h. Kurs eroduje jednak MA200 z wykresu 4h, co skłania nas do zmiany stanowiska. Bierzemy zlecenie S/L i odwracamy pozycję na wzrostową. Nowe zlecenie S/L ustawiamy w okolicy najkrótszych średnich z 4h.

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







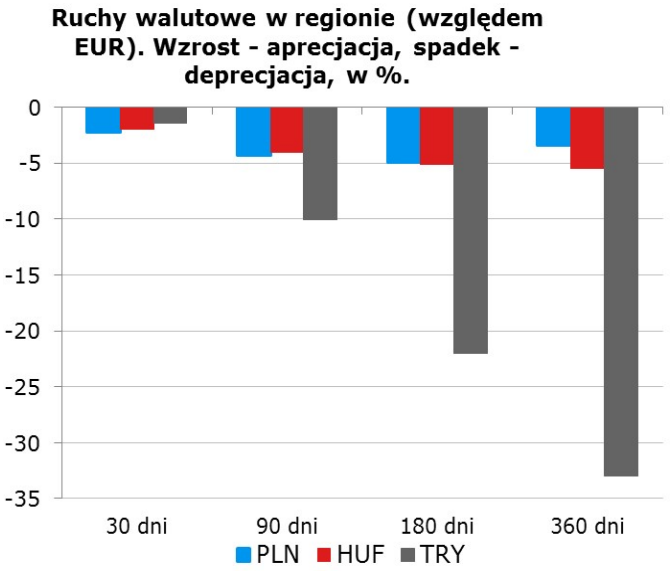
EURPLN fundamentalnie

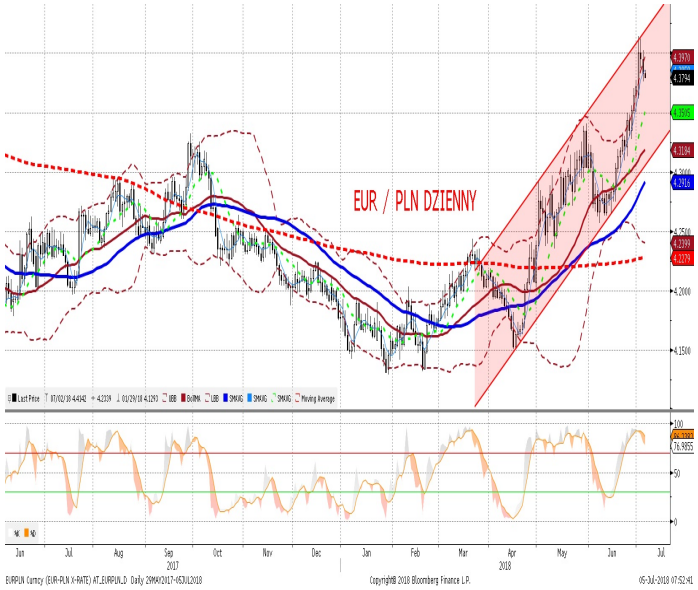
Warunki do korekty na EURPLN były, jak wspominaliśmy, i takowa korekta się wydarzyła. Przy okazji zyskiwały wczoraj także inne aktywa denominowane w PLN (SPW i akcje na warszawskiej giełdzie). Sam złoty umocnił się w stosunku do euro o ok. 2 grosze, spadając zdecydowanie poniżej 4,40. Aktywom rynków wschodzących niewątpliwie pomógł brak inwestorów zza Atlantyku (święto w USA), ale ogólna deeskalacja i poprawa apetytu na ryzyko są widoczne na wielu rynkach i dla wielu klas aktywów. Dziś wraca pełna płynność i nie można wykluczyć powrotu do wcześniejszych, negatywnych dla złotego trendów, zwłaszcza że wraz z inwestorami z USA wracają również tamtejsze publikacje makro. Ewentualne pozytywne niespodzianki w nich (bądź jastrzębi wydźwięk Minutes) wznowią wyprzedaż na rynkach wschodzących.

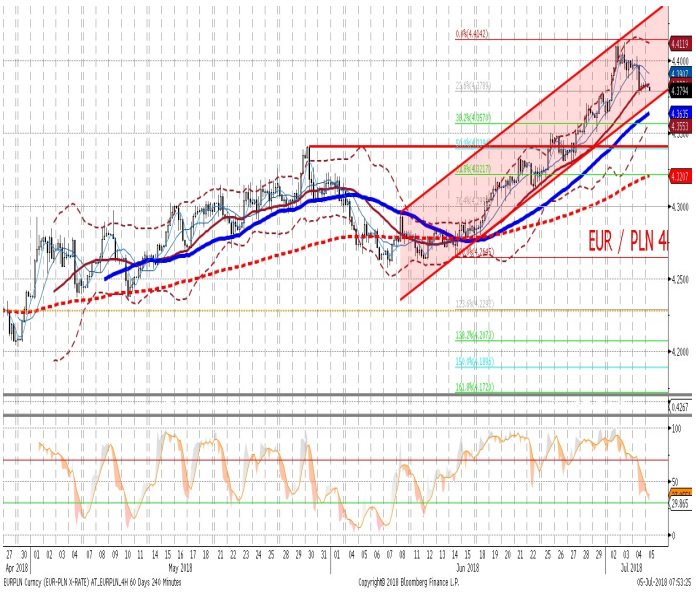
EURPLN technicznie

Poprzednia pozycja: Brak.
Nowa pozycja pozycja: Mała, warunkowa long @4,3710 S/L 4,3560.
Preferencja: Trend wzrostowy
Notowania skorygowały się na wykresie 4h w okolice dolnego ograniczenia kanału wzrostowego. Korekta zapewne nie jest jeszcze dokończona (oscylator ma jeszcze miejsce na spadki, dolne ograniczenie kanału nie zostało dotknięte), dlatego nie decydujemy się na zajęcie natychmiastowej pozycji long. Ustawiamy jednak zlecenie warunkowe na małą pocyję long EURPLN @4,3710 S/L 4,3560.

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







IRS	BID	ASK
1Y	1.76	1.80
2Y	1.95	1.99
3Y	2.13	2.17
4Y	2.30	2.34
5Y	2.46	2.50
6Y	2.60	2.64
7Y	2.71	2.75
8Y	2.79	2.83
9Y	2.87	2.91
10Y	2.95	2.99

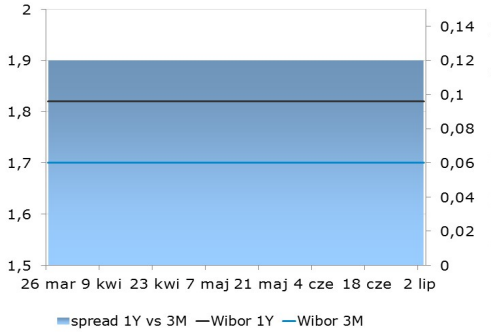
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.70
1M	1.62	1.82
3M	1.71	1.91

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.68	1.74
3x6	1.70	1.76
6x9	1.74	1.80
9x12	1.80	1.86

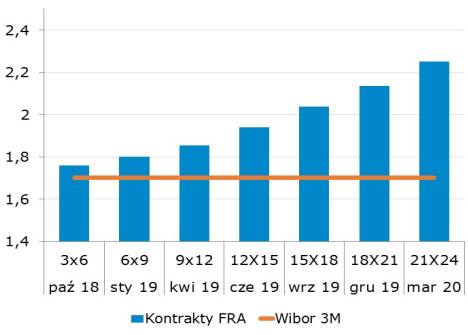
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3969
USD/PLN	3.7759
CHF/PLN	3.8027

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1653
EUR/JPY	128.78
EUR/PLN	4.3802
USD/PLN	3.7595
CHF/PLN	3.7826

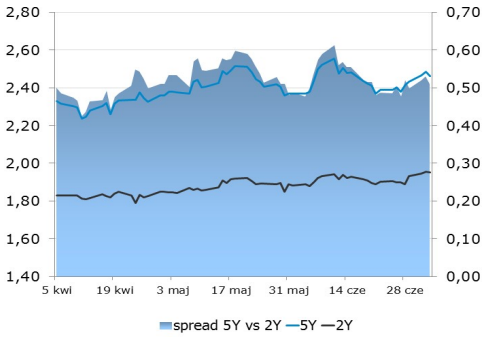
WIBOR 3M i 1Y



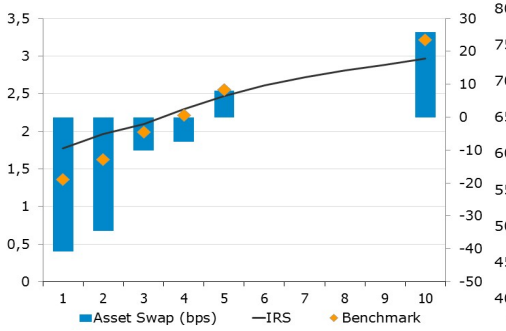
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

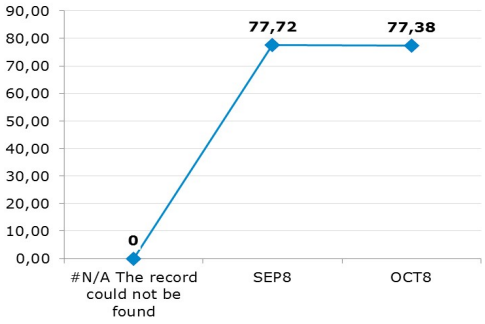


Asset swap i IRS



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.