

6 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	55.2
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	cze		54.0	54.0	55.1
<b>05.07.2018 CZWARTEK</b>							
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	189 ( r )	177
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.06		225	228 ( r )	231
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	cze		58.3	58.6	59.1
20:00	USA	Minutes FOMC	cze				
<b>06.07.2018 PIĄTEK</b>							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.3	-1.3	2.6
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:** Najważniejszym wydarzeniem będzie dziś publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Można spodziewać się solidnego wzrostu zatrudnienia, utrzymania stopy bezrobocia na niskim poziomie i wzrostu płac w relatywnie wysokim tempie. Te ostatnie dane wiążą się naszym zdaniem z ryzykiem w dół, zgodnie z typowym wzorcem zaskoczeń w danych o wynagrodzeniach (pozytywne i negatywne niespodzianki przeplatają się z miesiąca w miesiąc.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Skiba (MF): Ryzyka dla prognoz makroekonomicznych dla Polski wynikają głównie z czynników zewnętrznych, jednak po ich przeanalizowaniu nie ma powodów do zmiany finalnych szacunków dynamiki PKB w 2019 roku – powiedział wiceminister finansów Leszek Skiba.
- GER: Zamówienia w niemieckim przemyśle wzrosły w maju o 2,6 proc. m/m – podał niemiecki urząd statystyczny w komunikacie.
- USA: Wskaźnik aktywności w usługach w czerwcu wzrósł do 59,1 pkt., z 58,6 pkt. w poprzednim miesiącu – podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

Decyzja RPP (11.07.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.311	0.014
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.831	0.006
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.280	0.000
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

EURUSD zaczął dzień od wyraźnego umocnienia, a w kolejnych godzinach ten trend był kontynuowany – ostatecznie, w godzinach popołudniowych kurs sięgnął 1,1720, a na koniec dnia znalazł się z powrotem w okolicy 1,17. Umocnienie w sesji amerykańskiej to zapewne wynik lepszych od oczekiwań danych ISM oraz odczytania Minutes FOMC jako lekko jastrzębich (albo inaczej – bez gołębiych akcentów). Osłabieniu dolara towarzyszył spadek rynkowych stóp procentowych na świecie i wzrost notowań giełd. Jest to dość osobliwa konstelacja zmian, spójna z oczekiwaniami łagodniejszej polityki pieniężnej w USA, ale takowe oczekiwania nie były w ostatnim czasie stymulowane (wręcz przeciwnie). Lepszym probierzem nastrojów rynków powinna być reakcja na dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku pracy. Można się spodziewać umocnienia dolara w reakcji na pozytywne zaskoczenie i osłabienia w odpowiedzi na negatywną niespodziankę (prawdopodobne rozczarowanie w danych o wynagrodzeniach).

## EURUSD technicznie

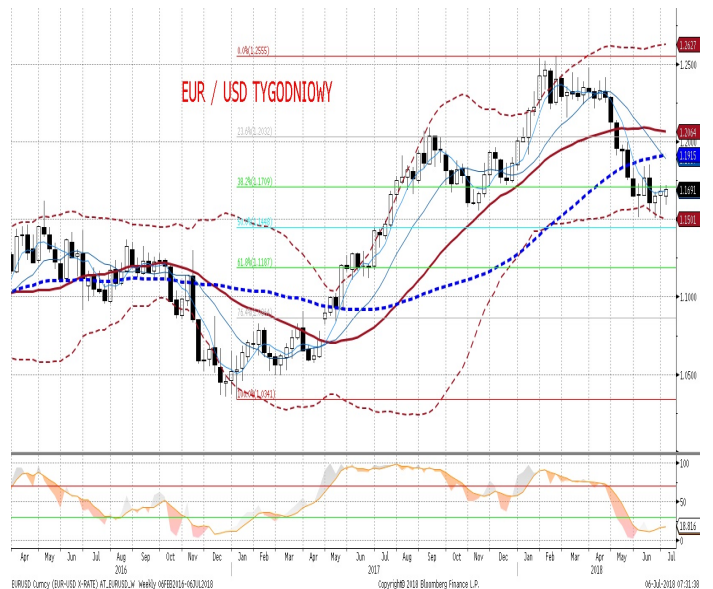
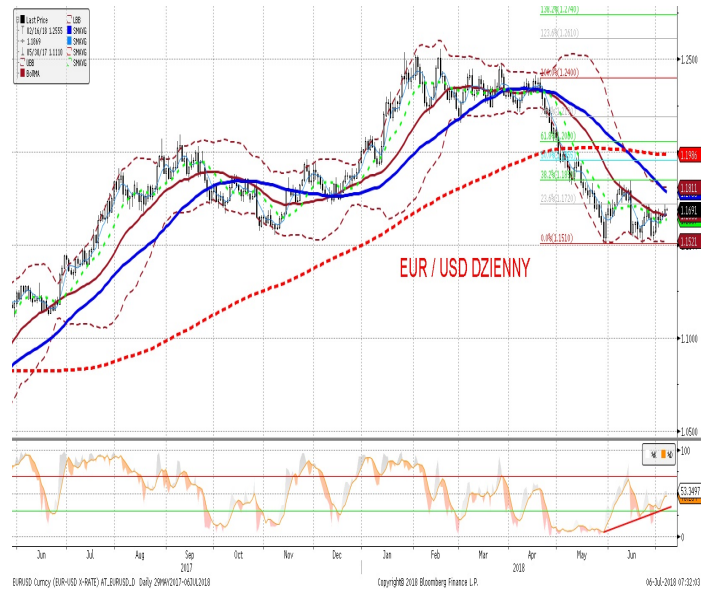
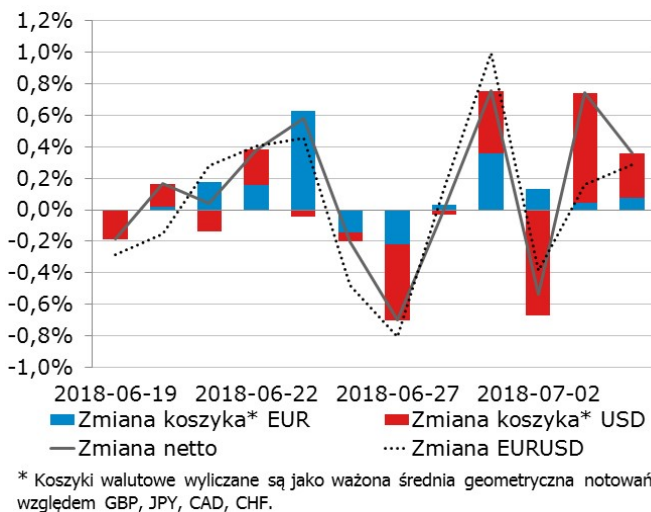
**Pozycja:** Mała pozycja long @1,1676, S/L 1,1620.

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

Pozycja na niewielkim plusie. Młotki na wykresie tygodniowym mogą sugerować, że kurs zaczyna ubijać dno. Kliny na wykresie dziennym i 4h wydają się już przeszłością. Do potwierdzenia odwrócenia trendu konieczne jest wyjście notowań powyżej 1,1851. Pozostawiamy pozycję bez zmian.

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

### Dekompozycja zmian EUR/USD



## EURPLN fundamentalnie

EURPLN spadł wczoraj o przeszło 3 grosze. Umocnieniu złotego pomogło zatrzymanie wyprzedaży na rynkach wschodzących i osłabienie dolara. To, w powiązaniu z poziomami atrakcyjnymi dla sprzedających euro inwestorów, spowodowało wyraźną przecenę polskich aktywów (i nie tylko - analogiczne ruchy obserwowano chociażby na Węgrzech i w Czechach). Wydaje się, że (być może przejściowo) rynki osiągnęły moment, w którym obawy o wzrost gospodarczy na świecie (dziś oficjalnie wchodzi w życie cła na chińskie towary wprowadzone przez USA, stąd kolejny krok w wojnach handlowych został wykonany) są dla złotego pozytywne z uwagi na obniżenie stóp wolnych od ryzyka na świecie i napływ środków na rynek FX i FI. Wyprzedaż na warszawskiej giełdzie jest z takim scenariuszem spójna. Dzisiaj na pierwszy plan wysuwają się dane z amerykańskiego rynku pracy – pozytywna niespodzianka powinna być negatywna dla złotego, negatywna przyniesie zapewne dalsze umacnianie waluty.

## EURPLN technicznie

**Poprzednia pozycja:** S/L na pozycji long @4,3710 po 4,3560. 150 ticków straty.

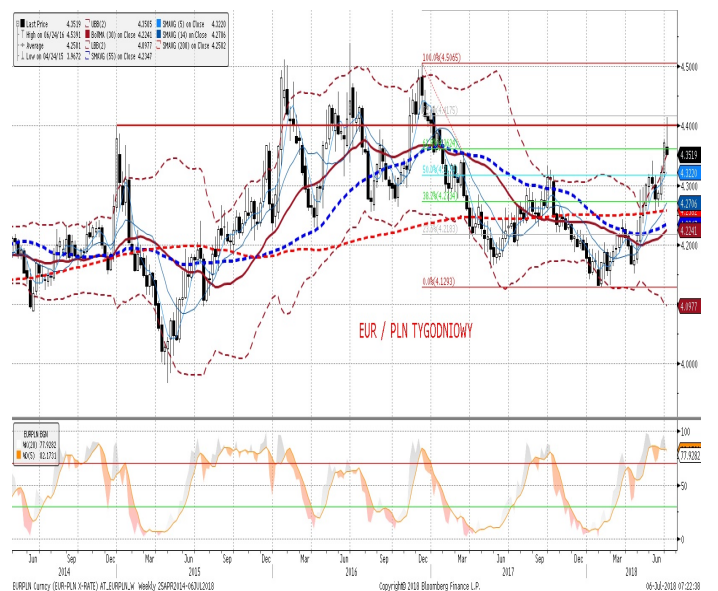
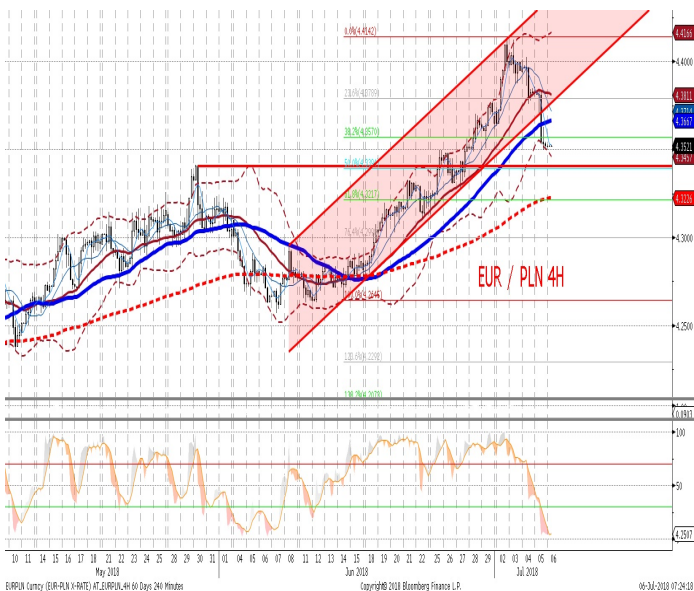
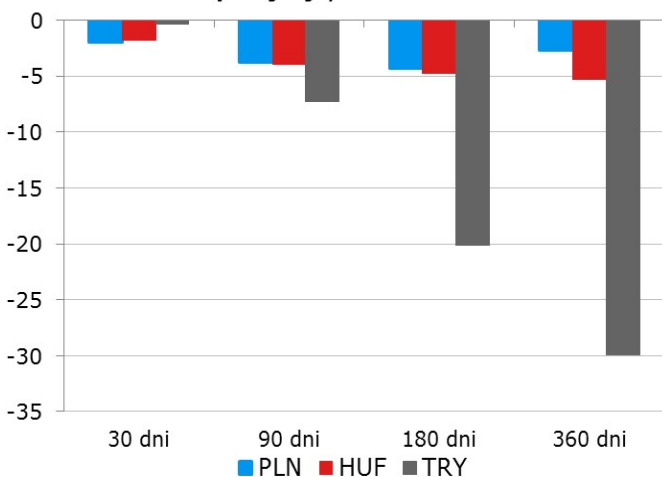
**Nowa pozycja:** Brak

**Preferencja:** Trend wzrostowy

EURPLN wypadł z kanału wzrostowego na 4h i przebił 38,2% Fibo na tym samym interwale. Złapaliśmy zlecenie S/L. Naszym zdaniem najbardziej prawdopodobny scenariusz to obecnie konsolidacja w okolicy 4,34-36 (dolne ograniczenie tego przedziału stanowi silne wsparcie w postaci maksimum lokalnych z maja, góra to średnie ruchome z 4h). Kanał na wykresie dziennym sugeruje możliwość głębszej korekty w kierunku 4,30-31, jednak równie dobrze dolne ograniczenie kanału może zostać osiągnięte „bocznie” w ciągu kilku dni handlu, co wydaje się bardziej spójne z układem kresek na 4h.

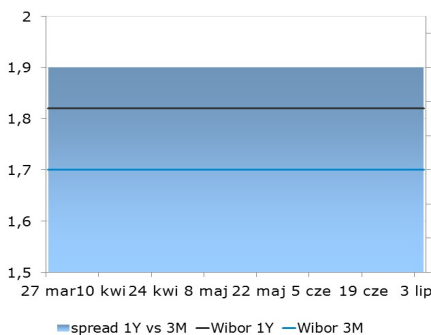
Wsparcie	Opór
4,3410	4,5065
4,3217 /71	4,4142
4,2571	4,3570

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

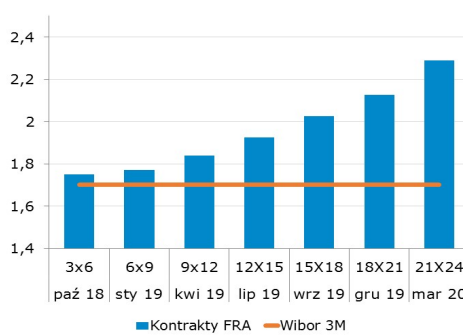


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.35	1.55	EUR/PLN	4.3833
2Y	1.95	1.99	1M	1.60	2.00	USD/PLN	3.7485
3Y	2.12	2.16	3M	1.73	2.08	CHF/PLN	3.7759
4Y	2.29	2.33					
5Y	2.45	2.49	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.58	2.62	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1688
7Y	2.69	2.73	1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	129.32
8Y	2.78	2.82	3x6	1.71	1.75	EUR/PLN	4.3510
9Y	2.86	2.90	6x9	1.73	1.77	USD/PLN	3.7221
10Y	2.93	2.97	9x12	1.80	1.84	CHF/PLN	3.7480

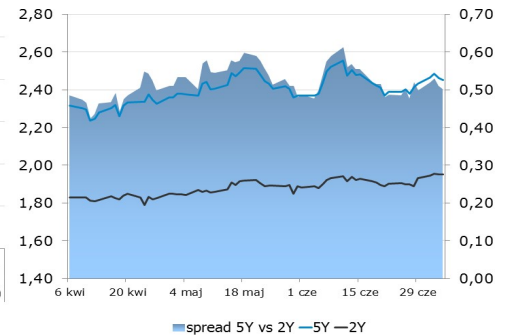
### WIBOR 3M i 1Y



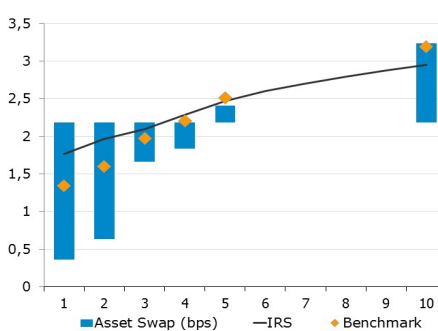
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



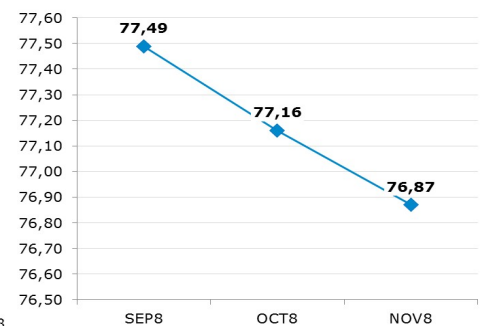
### Asset swap i IRS



### 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.