

10 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
<b>09.07.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
<b>10.07.2018 WTOREK</b>							
3:30	CHN	PPI r/r (%)	cze	4.5	4.1	4.7	
3:30	CHN	CPI r/r (%)	cze	1.9	1.8	1.9	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj	0.7	-0.5		
9:00	HUN	CPI r/r (%)	cze	3.1	2.8		
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj	0.5	-0.8		
11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (pkt.)	lip	78.1	80.6		
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	lip	-18.9	-16.1		
<b>11.07.2018 ŚRODA</b>							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	cze		2.5	2.2	
	POL	Decyzja RPP (%)	lip	1.50	1.50	1.50	
14:30	USA	PPI r/r (%)	cze		3.1	3.1	
<b>12.07.2018 CZWARTEK</b>							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		1.2	-0.9	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	07.07		225	231	
14:30	USA	CPI r/r (%)	cze		2.9	2.8	
<b>13.07.2018 PIĄTEK</b>							
10:00	POL	CPI final r/r (%)	cze	1.9	1.9	1.7	
16:00	USA	eco	lip		98.0	98.2	

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** Kolejny spokojny dzień – dziś można odnotować publikację danych o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii (gdzie zobaczymy zapewne odbicie produkcji po kiepskim kwietniu) oraz indeksów ZEW dla Niemiec i strefy euro.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Sprzedaż obligacji detalicznych w czerwcu wyniosła 1 178 mln zł wobec 852,4 mln zł w maju.
- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów (Sentix) w lipcu wzrósł do 12,1 pkt. z 9,3 pkt. miesiąc wcześniej.
- GER: Eksport wzrósł w maju o 1,8 proc. mdm, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po spadku miesiąc wcześniej o 0,3 proc.

Decyzja RPP (11.07.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.297	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.862	0.004
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.179	0.000
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Bez większych zmian – EURUSD zakończył dzień tam, gdzie go rozpoczął, czyli w okolic 1,1750. Sprzyjał temu pusty kalendarz publikacji makro i wystąpienia przedstawicieli banków centralnych (Draghi) nie przynoszące nowych informacji. Jego dzisiejszy skład z punktu widzenia generowania sygnałów dla rynków nie jest istotnie lepszy i w dalszym ciągu to nie wydarzenia makroekonomiczne będą decydować o losach EURUSD. Jego ostatnie wzrosty, napędzane poprawą sentymentu wobec gospodarek strefy euro, przesunięciem obaw o skutki i przebieg wojen handlowych na dalszy plan oraz wycenieniem części negatywnych dla EURUSD czynników. Tym niemniej, brak jest wciąż przesłanek dla trwałego umocnienia euro w stosunku do dolara. Podtrzymujemy tym samym naszą opinię, że przy braku nowych informacji najbardziej prawdopodobnym scenariuszem dla EURUSD będzie stabilizacja kursu w przedziale 1,15-1,18.

## EURUSD technicznie

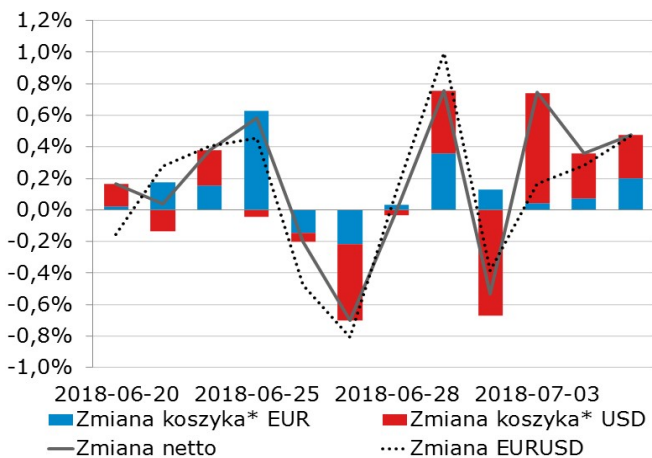
**Pozycja:** Dokładamy po 1,1739 do małej pozycji long @1,1676, S/L 1,1640 oraz T/P dla połowy pozycji po 1,1830

**Preferencja:** Początek trendu wzrostowego?

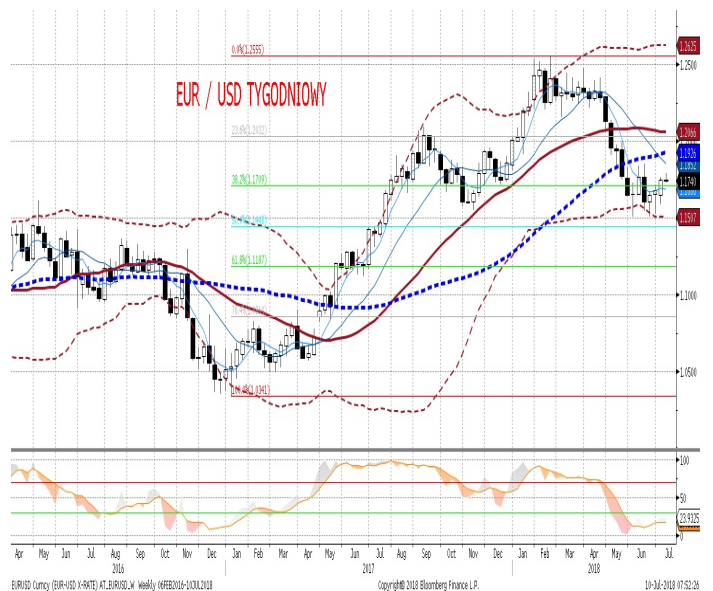
Kurs EURUSD wczoraj ustanowił nowe maksimum lokalne w okolicy 1,18, po czym skorygował się o około pół figury. Bazowym scenariuszem pozostaje wciąż ruch w szerszym range 1,15-1,1800/50, widzimy jednak sporą szansę na wybicie w górę z tej formacji. Na wykresie 4h powoli kształtuje się trend wzrostowy, a średnie na tym interwale powinny służyć jako solidne wsparcia. Wykorzystamy tę sytuację do zwiększenia naszej pozycji long, w przypadku wybicia w górę przestrzeń do dalszego wzrostu wynosi kilka figur. Zlecenie T/P dla połowy pozycji ustawiamy w okolicy górnej granicy aktualnego range w celu ochrony zysku.

Wsparcie	Opór
1,1510	1,2183
1,1187	1,1851
1,0341	1,1791

### Dekompozycja zmian EUR/USD



\* Koszyki walutowe wyliczone są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



## EURPLN fundamentalnie

Kolejny dzień z mocniejszym złotym – wczoraj w stosunku do euro kurs spadł o prawie 5 gr (z 4,36 do 4,31). Stało się tak, co ciekawe, pomimo stabilnego zachowania cen innych polskich aktywów i wbrew regionalnym wzorcom (tutaj znów najciekawiej jest w przypadku tureckiej liry, która wczoraj osłabiła się o prawie 4%). Złotemu, jak wskazywaliśmy w ostatnich dniach, sprzyja ustabilizowanie stóp wolnych od ryzyka na świecie, osłabienie dolara, deeskalacja na rynkach i ogólny wzrost apetytu na ryzyko. W takich warunkach złoty, jako waluta relatywnie tania, może korzystać. Tym niemniej, podtrzymujemy naszą opinię, że złoty – z uwagi na relatywnie niskie stopy proc. i łagodną politykę pieniężną powinien w horyzoncie kilku miesięcy charakteryzować się dużą wrażliwością na epizody wzrostu stóp wolnych od ryzyka, umocnienia dolara i awersji do ryzyka. Dziś bez znaczących wydarzeń, rozpoczyna się dwudniowe posiedzenie RPP, które jednak nie powinno przynieść nowych informacji rynek.

## EURPLN technicznie

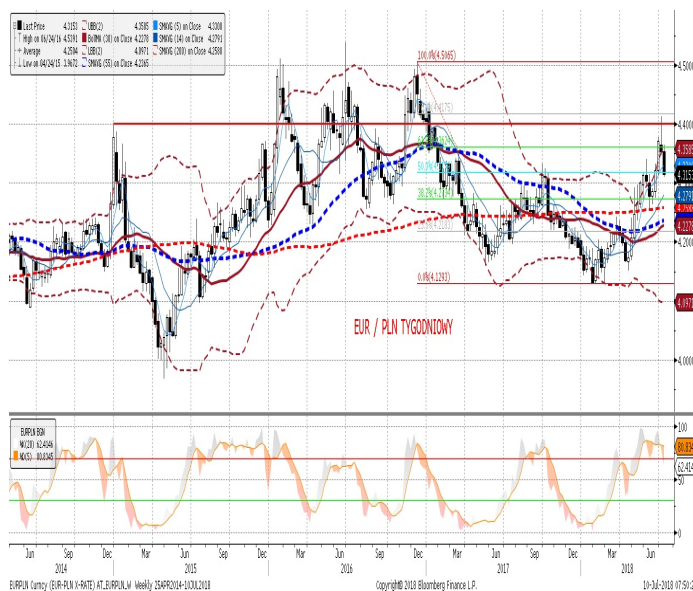
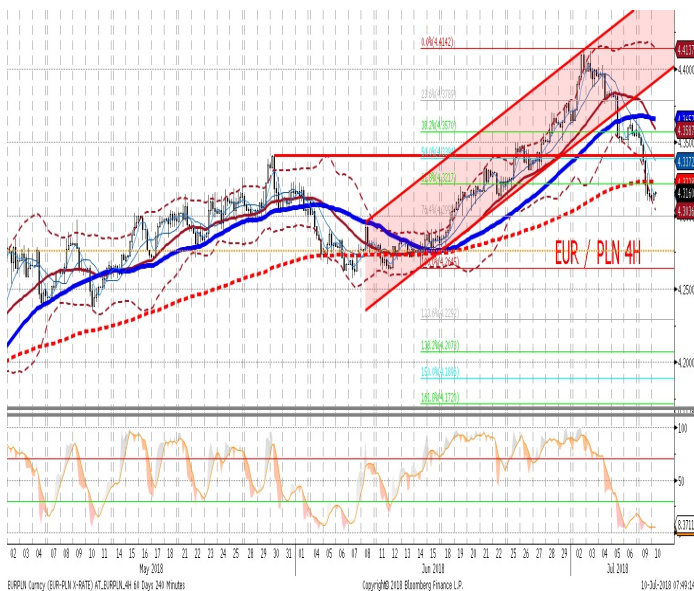
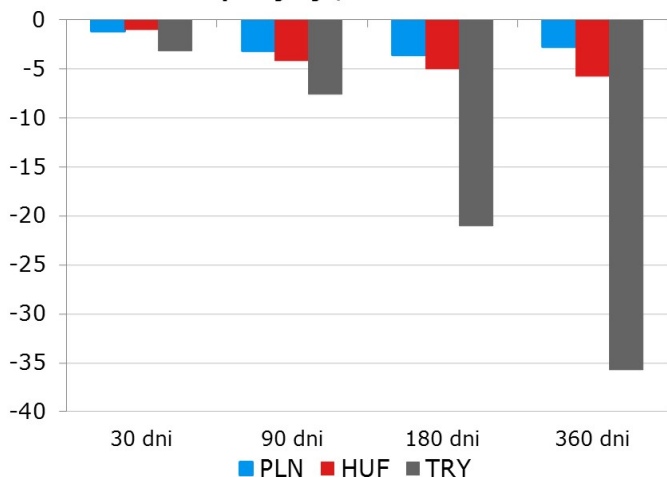
**Pozycja:** Otwieramy pozycję long po 4,3152 z S/L 4,2960.

**Preferencja:** Kanał wzrostowy.

Notowania EURPLN wczoraj wciąż spadały w bardzo szybkim tempie. Kurs przebił najpierw dawne maksimum lokalne (z maja) w okolicy 4,34, a następnie kluczowy poziom wsparcia 4,32 (MA200 i Fiblo 61,8% oraz na wykresie 4h oraz MA30 na dziennym). Spadek jednak zakończył się zaraz ponad dolną granicą kanału wzrostowego, co sugeruje że formacja ta obroniła się. Na wykresie 4h utworzyła się dywergencja, która powinna teraz wspierać wzrost w ramach kanału. Okazja do zarobku grając long jest spora, otwieramy dużą pozycję.

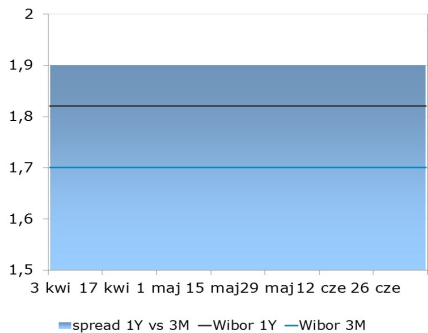
Wsparcie	Opór
4,2984	4,5065
4,2571	4,4142
4,2280	4,3570

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

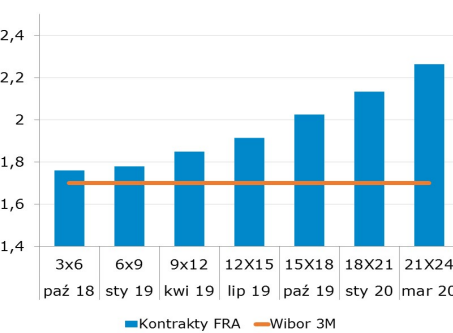


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.30	1.70	EUR/PLN	4.3380
2Y	1.95	1.99	1M	1.66	1.86	USD/PLN	3.6850
3Y	2.13	2.17	3M	1.70	1.90	CHF/PLN	3.7334
4Y	2.30	2.34					
5Y	2.46	2.50	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.58	2.62	1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1749
7Y	2.69	2.73	1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	130.24
8Y	2.77	2.81	3x6	1.70	1.76	EUR/PLN	4.3116
9Y	2.86	2.90	6x9	1.74	1.78	USD/PLN	3.6711
10Y	2.93	2.97	9x12	1.79	1.85	CHF/PLN	3.7000

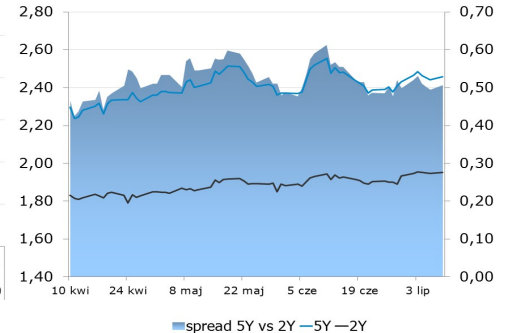
### WIBOR 3M i 1Y



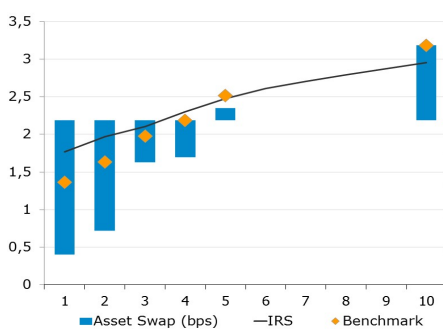
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



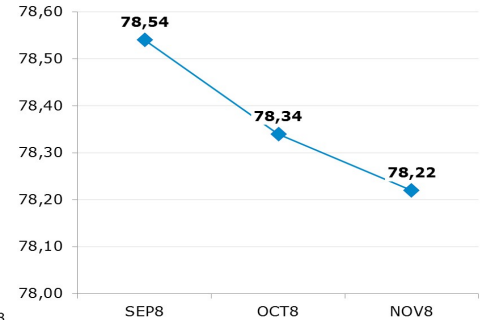
### Asset swap i IRS



### 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.