

20 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		
16.07.2018 PONIEDZIAŁEK							
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q2		6.7	6.8	6.7
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	cze		6.5	6.8	6.0
9:00	POL	Projekcje DAE NBP					
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	cze	0.6	0.6	0.5	0.6
14:00	POL	Rachunek bieżący (mln EUR)	maj	406	52	-21	42
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	maj	17200	17325	17176	17251
14:00	POL	Import (mln EUR)	maj	17000	17410	16862	17153
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	cze		0.5	1.3 (r)	0.5
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	lip		21.0	25.0	22.6
17.07.2018 WTOREK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	cze	7.0	7.0	7.0	7.5
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	cze	3.6	3.7	3.7	3.7
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	maj		4.2	4.2	4.2
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.5	-0.5 (r)	0.6
18.07.2018 ŚRODA							
10:00	POL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	cze	7.0	6.3	5.4	6.8
10:00	POL	Produkcja budowlana r/r (%)	cze	21.1	20.4	20.8	24.7
10:00	POL	PPI r/r (%)	cze	3.8	3.6	3.0 (r)	3.7
10:30	GBR	CPI r/r (%)	cze		2.6	2.4	2.4
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	cze		2.0	1.9 (r)	2.0
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	cze		1320	1337 (r)	1173
14:30	USA	Pozwolenia na b. domów (tys.)	cze		1330	1301	1273
19.07.2018 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	14.07		221	215 (r)	207
14:30	USA	Indeks Phily Fed (pkt.)	lip		21.5	19.9	25.7
20.07.2018 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	cze		0.8	0.7	0.7
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna nominalnie r/r (%)	cze	9.0	8.2	7.6	
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	lip				

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Tydzień wieńczą dane o sprzedaży detalicznej. Oczekujemy wyraźnego jej przyspieszenia w ujęciu nominalnym i realnym z uwagi na korzystny układ kalendarza (dni robocze podbiją sprzedaż samochodów) oraz efekty bazowe w sprzedaży dóbr trwałego użytku. Równolegle zostaną opublikowane dane GUS o koniunkturze w sektorze przedsiębiorstw.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Gatnar:** Rada Polityki Pieniężnej powinna działać antycyklicznie, by w czasach dobrej koniunktury zbudować sobie przestrzeń decyzyjną.
- **Zubelewicz:** Lipcowa projekcja dostarcza silnych argumentów do rozpoczęcia podwyżek stóp procentowych.
- **USA:** Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 8 tys. do 207 tys. Analitycy spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 220 tys.

Decyzja RPP (05.09.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.355	-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.847	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.144	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Dolar kontynuował umocnienie przez większą część sesji europejskiej, by zatrzymać się w okolicy 1,1575 w godzinach popołudniowych. Gwałtowne odwrócenie losów EURUSD przyniosła krytyczna wobec Fed i podwyżek stóp wypowiedź prezydenta D.Trumpa. Z uwagi na obowiązujący od pewnego czasu trend boczny na EURUSD, fundamentalny charakter umocnienia indeksów dolarowych (ciekawym tematem jest jego aprecjacja w stosunku do chińskiego juana) oraz brak powodzenia poprzednich interwencji werbalnych (związanych jednak z kursem walutowym, a nie ze stopami procentowymi), nie uważamy, aby był to czynnik decydujący dla EURUSD. Kurs póki co powinien pozostać w przedziale 1,15-1,18. Pusty kalendarz publikacji makro będzie temu sprzyjać.

EURUSD technicznie

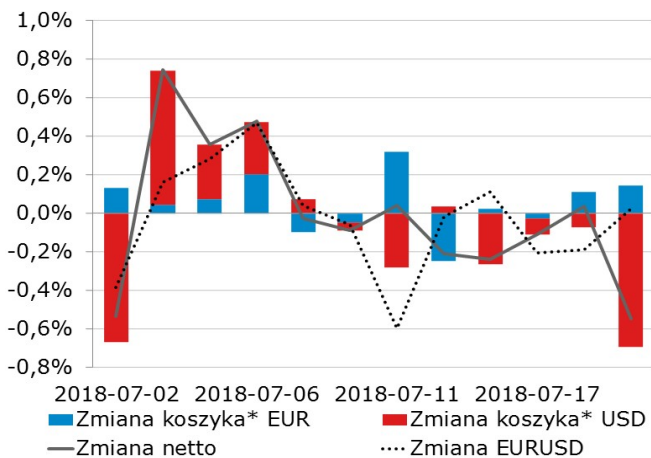
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range (1,15-1,18).

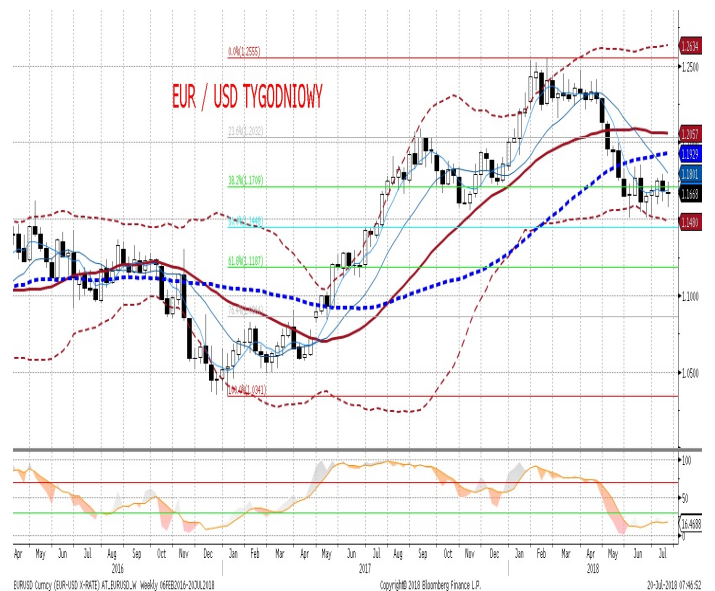
Wczoraj kurs EURUSD ustanowił nowe minimum lokalne (poniżej 1,16), jednak odbicie w górę w drugiej części sesji spowodowało notowania ponownie w okolicy splotu średnich ruchomych na wykresie 4h. Ruch w górę nie jest wspierany dywergencją, dlatego szansa na jego kontynuację nie jest zbyt duża. Oznacza to dalszą konsolidację w środku range 1,15-1,18. Nie widzimy okazji do zarobku, dopóki większość ruchu będzie odbywać się pomiędzy 1,16, a 1,17. Czekaemy na wyraźny impuls kierunkowy, który przynajmniej sprowadzi kurs blisko dolnej lub górnej granicy formacji range. Pozostajemy dzisiaj poza rynkiem.

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

EURPLN ruszył wczoraj do góry i dziś nad ranem dotarł do 4,35. Osłabienie złotego jest pod względem skali i tempa całkiem zbliżone z zachowaniem innych walut regionu, zwłaszcza węgierskiego forinta (tutaj relacja ze złotym była jeden do jednego), a wiązać je możemy i z czynnikami technicznymi, i ze strukturalnymi cechami PLN i HUF, które czynią je walutami wrażliwymi na epizody odpływu kapitału z rynków wschodzących. Cechą tą jest oczywiście łagodna polityka pieniężna. Jak wskazywaliśmy wielokrotnie, w obecnej sytuacji jedynym czynnikiem, który mógłby trwale umocnić złotego, jest wyraźny spadek stóp wolnych od ryzyka na świecie, związany z całkowitą zmianą polityki banków centralnych. Takiej zmiany nie widać na horyzoncie, dlatego złoty w naszej opinii w najbliższym czasie pozostanie słaby. Dziś bez nowych sygnałów, publikacje z polskiego kalendarza (sprzedaż detaliczna) będą bez wpływu na złotego.

EURPLN technicznie

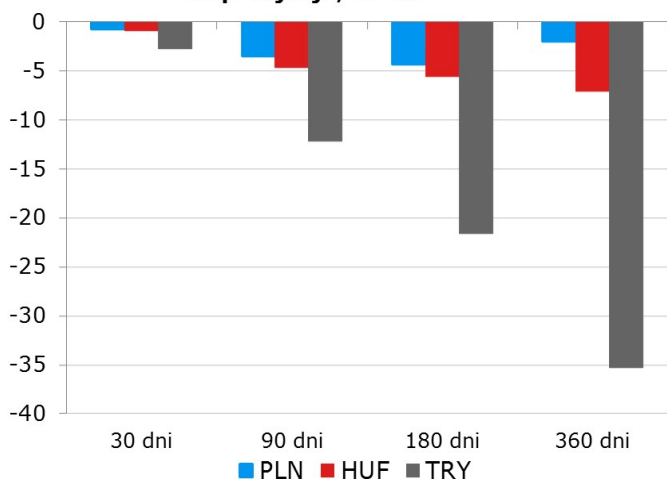
Pozycja: Złapane zlecenie T/P po 4,3320 na małej pozycji long zajętej po 4,2991 (329 ticków zysku).

Preferencja: Koniec korekty spadkowej.

Wczorajszy wzrost kurs EURPLN wyniósł prawie 4 figury, przebił przy tym wszystkie najważniejsze opory na wykresach dziennym i 4h. Nasza pozycja long została zamknięta zleceniem T/P z zyskiem ponad 3 figury, okazja do zarobku była jednak większa. Wzrost notowań przebił m.in. ważny poziom techniczny 4,34 (dawne minimum lokalne + dolna granica dawnego kanału wzrostowego). Wprawdzie część ruchu skorygowała się, to notowania wciąż pozostają powyżej 4,34. W szerszej perspektywie oznacza to zakończenie korekty spadkowej i powrót do trendu wzrostowego, ruch niekoniecznie musi się odbywać w ramach dawnego kanału na wykresie dziennym. Wstrzymujemy się jednak z ponownym graniem long. Zmienność intraday może być dzisiaj wysoka, a nie widzimy blisko solidnych poziomów wsparcia niezbednych do ustawienia zlecenia S/L.

Wsparcie	Opór
4,2909	4,5065
4,2030	4,3570

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.73	1.77
2Y	1.90	1.94
3Y	2.07	2.11
4Y	2.25	2.29
5Y	2.40	2.44
6Y	2.52	2.56
7Y	2.62	2.66
8Y	2.71	2.75
9Y	2.79	2.83
10Y	2.87	2.91

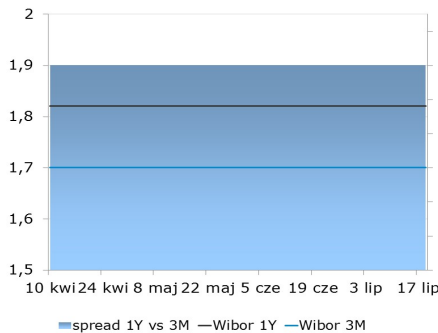
depo	BID	ASK
ON	1.45	1.60
1M	1.56	1.76
3M	1.66	1.86

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.68	1.72
3x6	1.69	1.73
6x9	1.70	1.74
9x12	1.75	1.79

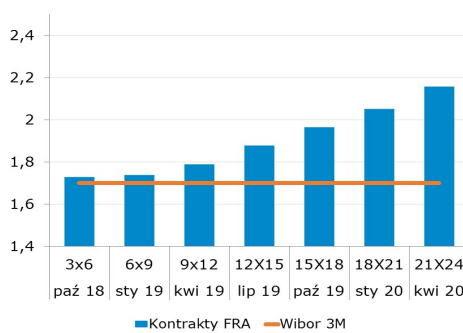
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3155
USD/PLN	3.7163
CHF/PLN	3.7121

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1642
EUR/JPY	130.91
EUR/PLN	4.3364
USD/PLN	3.7261
CHF/PLN	3.7245

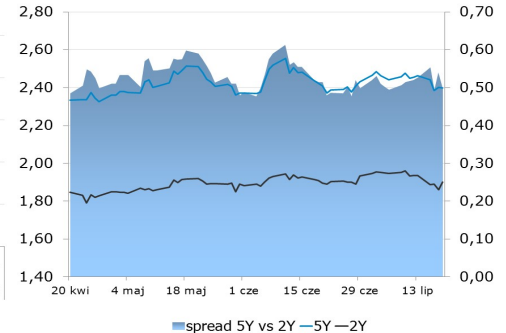
WIBOR 3M i 1Y



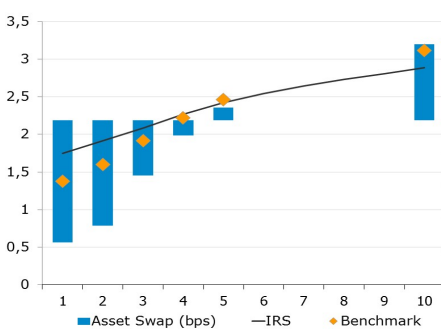
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



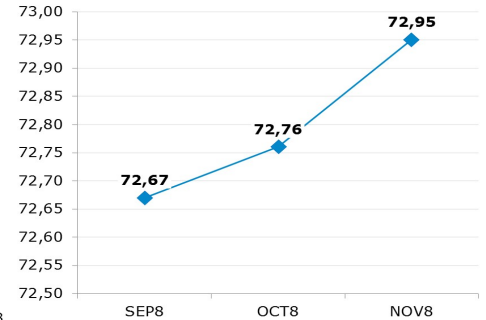
Asset swap i IRS



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.