

24 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		
23.07.2018 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	M3 r/r (%)	cze	7.7	7.3	6.6	7.3
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	cze		5.45	5.41 (r)	5.38
24.07.2018 WTOREK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		52.5	52.5	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		55.7	55.9	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		55.5	55.9	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		54.5	54.5	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		54.7	54.9	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		55.1	55.2	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	cze	5.9	5.9	6.1	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	lip		0.90	0.90	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	lip		55.1	56.5	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	lip		56.5	56.2	
25.07.2018 ŚRODA							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	cze		4.0	4.0	
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	lip		98.3	98.6	
10:00	GER	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	lip		104.9	105.1	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	cze		670	689	
26.07.2018 CZWARTEK							
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	lip		-0.40	-0.40	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	21.07		215	207	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	cze		2.7	-0.4	
27.07.2018 PIĄTEK							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%)	Q2		0.3	0.2	
14:30	USA	PKB kw/kw – pierwszy odczyt (%)	Q2		4.0	2.0	
16:00	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej <i>final</i> (pkt.)	lip		97.3	97.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś GUS publikuje najnowszy Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o bezrobociu. Wstępny szacunek MRPIPS stopy bezrobocia był wyższy od naszej prognozy (5,8%), ale zgodny z konsensem rynkowym (5,9%). Biuletyn ponadto rzuci nieco światła na niespodzianki w danych publikowanych w tym miesiącu (w szczególności dotyczy to odczytów z rynku pracy, płac i zatrudnienia).

Gospodarka globalna: Dzień upłynie pod znakiem publikacji wskaźników koniunktury ze strefy euro (PMI dla Francji, Niemiec i strefy euro oraz indeksy francuskiego urzędu statystycznego). Konsensus rynku wskazuje na delikatne pogorszenie sentymentu przedsiębiorstw europejskich.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Łon:** Przy obecnych uwarunkowaniach makroekonomicznych utrzymywanie stabilnych stóp procentowych jest optymalną strategią. W horyzoncie projekcji NBP nie ma zagrożeń dla inflacji, więc RPP może się zająć wspieraniem polityki gospodarczej rządu.
- **NBP:** Podaż pieniądza (M3) w czerwcu 2018 roku wzrosła o 7,3 proc. rdr do 1 352 491,9 mln zł.
- **MF:** Luka VAT wyniosła w 2016 roku 20,6 proc. wobec 24,2 proc. w 2015 r. i 18,6 proc. w 2014 r. Wcześniejsze wyliczenia wskazywały, że w 2016 r. luka wyniosła 20 proc., a w 2015 r. 23,9 proc.

Decyzja RPP (05.09.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.381	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.895	0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.173	0.012
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Tydzień rozpoczął się od umocnienia dolara, które spowodowało kurs EURUSD z powrotem poniżej 1,17. Przy umiarkowanej zmienności i braku nowych czynników o charakterze fundamentalnym prawdopodobne jest, że za umocnienie dolara odpowiadało rozszerzenie dysparytetów stóp procentowych na korzyść dolara (wyraźnie większy wzrost rentowności amerykańskich papierów niż większości europejskich), przynajmniej częściowo związane z drożącą ropą naftową. Ten ostatni ruch to z kolei efekt działania czynników geopolitycznych. Fakt, że wzrost ryzyka tej natury nie wiązał się ze spadkiem stóp procentowych może wynikać z tego, że rynki o problemie dopiero sobie „przypomniły” i skrajne scenariusze nie są rozważane. Tymczasem Stany Zjednoczone, jako kraj korzystający z wyższych cen ropy będzie reagował na tego typu szoki inaczej niż importująca duże ilości surowców energetycznych Europa. Dzisiaj do gry wracają dane, w postaci europejskich wskaźników koniunktury. Ze względu na ustawienie oczekiwań i sentymentu wobec strefy euro, ewentualne pozytywne niespodzianki mogą mieć znaczący wpływ na kurs.

EURUSD technicznie

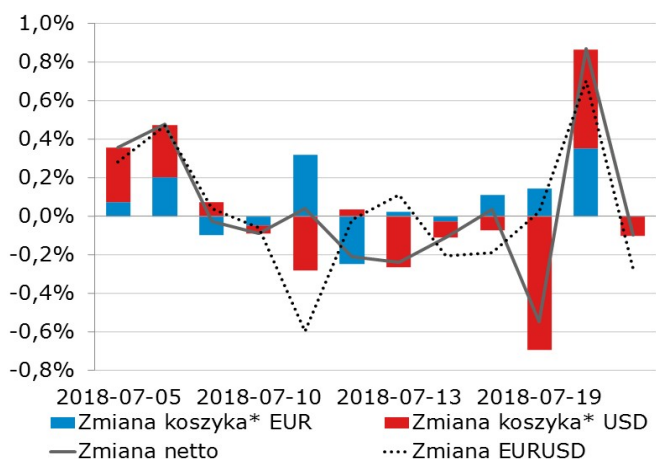
Pozycja: Brak.

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

Kurs EURUSD odbił się wczoraj od górnej granicy jednego z kanałów, po czym spadł w okolice spłotu średnich ruchomych na wykresie 4h. Krótko mówiąc, nic nowego. Wspomniany spłot wyznacza środek range, a ostatnie odchylenia w górę i w dół są zbyt małe, żeby grać tę formację. Wciąż czekamy aż notowania dojdą do dolnej lub górnej granicy range. Wtedy zdecydujemy, czy gramy na wyłamanie z range, czy obronę granic tej formacji.

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

Złoty zachowywał się podczas wczorajszej sesji wyjątkowo stabilnie, obowiązywał przedział 4,31-33. Można śmiało stwierdzić, że nie było to autonomiczne zachowanie polskiej waluty – dokładnie tak samo zachowywał się węgierski forint (ale już nie czeska korona, czy turecka lira – ta ostatnia była beneficjentką oczekiwań na dzisiejsze zacieśnienie polityki pieniężnej). Nie bez powodu obie waluty komentowane są obecnie jako obarczone podobnymi problemami instytucjonalnymi. Dziś wpływ czynników krajowych pozostanie podobnie ograniczony. Ciekawe będą publikacje indeksów koniunktury PMI ze strefy euro. Lepsze odczyty wesprą wiarę w ożywienie w strefie euro (mimo wojen handlowych) i tym samym mogą przesunąć oczekiwania na zacieśnienie polityki pieniężnej w Polsce (ten kanał jest wciąż żywy). Gorsze wydają się w pewnym sensie wyceńnione, więc reakcja powinna być raczej asymetryczna.

EURPLN technicznie

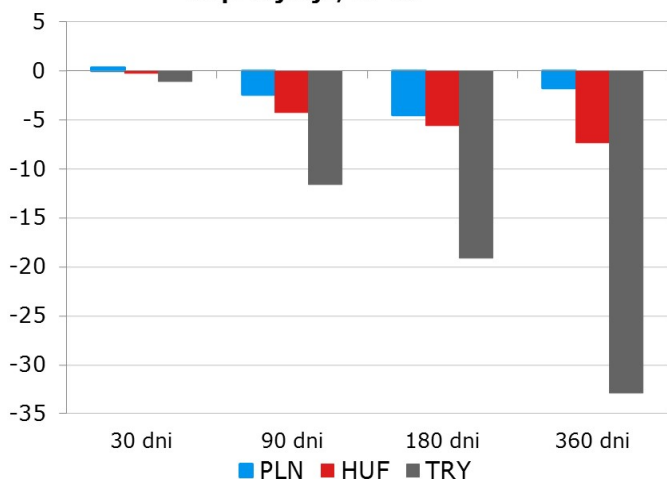
Pozycja: Brak.

Preferencja: Konsolidacja.

Po lekkim wzroście w początkowej części sesji, kurs przez pozostałą część dnia konsolidował się w wąskim przedziale 4,3250-4,33. Na wykresie 4h notowania znajdują się powyżej ważnego wsparcia – pasa średnich, który zatrzymał ostatni spadek. Brakuje jednak sygnałów wzrostowych koniecznych do przebicia oporu MA30 na wykresie dziennym. Wobec braku nowych impulsów kierunkowych spodziewamy się dzisiaj dalszej konsolidacji. Możliwy jest ruch w range (4,29-4,35), jednak nie widzimy okazji do zarobku grając tę formację po aktualnym kursie. Ponownie pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2909	4,5065
4,2284	4,4142
4,2030	4,3570

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.74	1.78
2Y	1.92	1.96
3Y	2.10	2.14
4Y	2.28	2.32
5Y	2.44	2.48
6Y	2.56	2.60
7Y	2.66	2.70
8Y	2.74	2.78
9Y	2.83	2.87
10Y	2.90	2.94

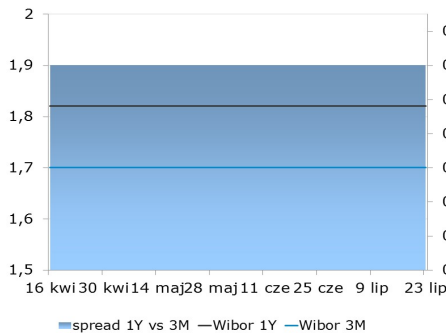
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.50
1M	1.55	1.75
3M	1.62	1.82

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3275
USD/PLN	3.7170
CHF/PLN	3.7199

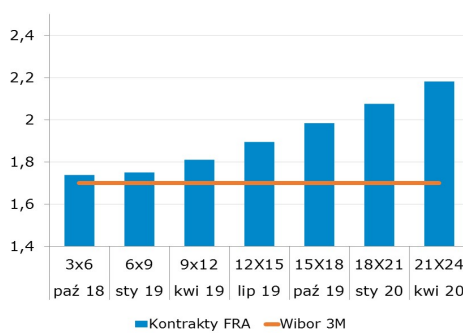
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.68	1.74
3x6	1.69	1.75
6x9	1.72	1.78
9x12	1.76	1.82

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1728
EUR/JPY	130.65
EUR/PLN	4.3191
USD/PLN	3.6853
CHF/PLN	3.7144

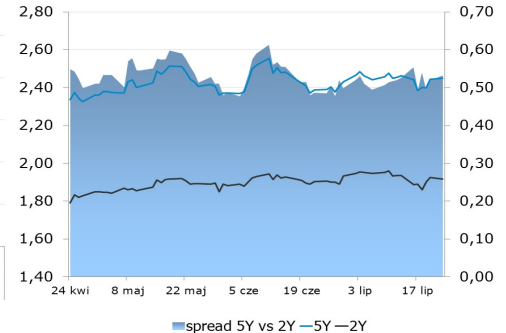
WIBOR 3M i 1Y



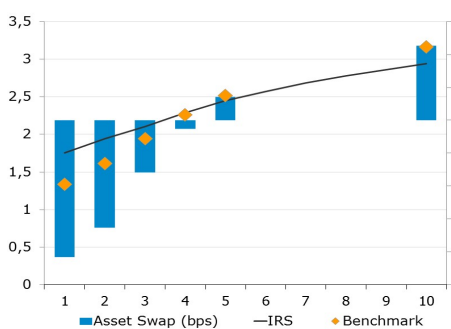
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



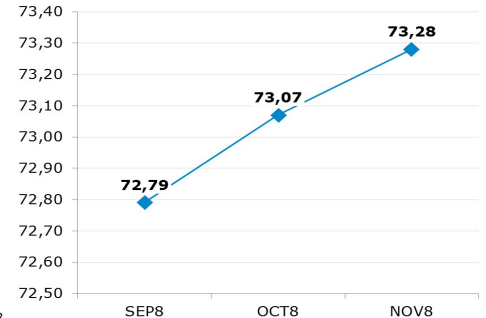
Asset swap i IRS



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.