

31 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		
30.07.2018 PONIEDZIAŁEK							
9:00	SPA	Inflacja HICP r/r <i>flash</i> (%)	lip		2.4	2.3	2.3
11:00	EUR	Wskaźnik ESI (pkt.)	lip		112.0	112.3	112.1
14:00	GER	Inflacja HICP r/r <i>flash</i> (%)	lip		2.1	2.1	2.1
31.07.2018 WTOREK							
0:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	cze		2.3	2.2	2.4
0:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		-0.3	-0.2	-2.1
2:20	CHN	PMI w usługach (pkt.)	lip		54.9	55.0	54.0
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	lip		51.3	51.5	51.2
6:03	JAP	Decyzja BoJ (%)	lip		-0.10	-0.10	-0.10
8:45	FRA	Inflacja HICP r/r <i>flash</i> (%)	lip		2.4	2.3	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lip		5.2	5.2	
10:00	POL	CPI <i>flash</i> r/r (%)	lip	2.0	2.0	2.0	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%)	Q2		0.4	0.4	
11:00	EUR	Inflacja HICP r/r <i>flash</i> (%)	lip		2.0	2.0	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	cze		0.4	0.4	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	cze		0.5	0.2	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	cze		2.3	2.3	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lip		61.8	64.1	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	lip		126.5	126.4	
01.08.2018 ŚRODA							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	lip	54.2	54.1	54.2	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	lip		55.1	55.1	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	lip		54.2	54.4	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lip		185	177	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lip		59.2	60.2	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	sie		1.75	1.75	
02.08.2018 CZWARTEK							
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	sie		0.75	0.50	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	sie		1.25	1.00	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	28.07		220	217	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze		0.7	0.4	
03.08.2018 PIĄTEK							
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		54.4	54.4	
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	lip		54.7	55.1	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	cze		0.4	0.0	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	lip		193	213	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	lip		3.9	4.0	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	lip		0.3	0.2	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lip		58.6	59.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: GUS opublikuje szybki szacunek inflacji za lipiec. Spodziewamy się utrzymania rocznej dynamiki cen konsumenckich na poziomie 2% r/r. Wynika to ze stabilizacji inflacji bazowej i braku istotnych zmian we wkladzie cen paliw i cen żywności do CPI. W kolejnych miesiącach inflacja powinna już spadać.

Gospodarka globalna: Dzień rozpoczyna się od wstępnych danych o inflacji we Francji, a kalendarz publikacji z Europy wypełniają ponadto dane o bezrobociu w Niemczech (oczekuje się utrzymania stopy bezrobocia na rekordowo niskim poziomie) oraz wstępne szacunki Eurostatu dla strefy euro – PKB za II kwartał i inflacja w lipcu. Ten pierwszy odczyt powinien pokazać stabilizację tempa wzrostu gospodarczego na umiarkowanym poziomie, podczas gdy inflacja HICP najprawdopodobniej nie zmieniła się w ujęciu rocznym (dane z Niemiec stwarzają jednak pewne ryzyko w dół). W Stanach Zjednoczonych dzień upłynie pod znakiem danych o wydatkach i dochodach konsumentów wraz z towarzyszącymi im danymi o inflacji PCE, a zakończy się publikacją danych o koniunkturze (wskaźnik Chicago PMI zapewne skorygował się po bardzo dobrym czerwcu, natomiast koniunktura konsumencka powtórzyła bardzo dobry wynik czerwca).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GER: Inflacja wg HICP w lipcu wyniosła 0,4 proc. mdm, a w ujęciu r/r 2,1 proc. (wstępne wyliczenia).

Decyzja RPP (05.09.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.406	-0.009
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.969	-0.034
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.175	0.057
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Tak, jak się spodziewaliśmy, zmiana nastrojów na światowych rynkach na bardziej optymistyczne względem gospodarki globalnej przyniosła wzrosty EURUSD, dzięki którym kurs znalazł się z powrotem ponad 1,17. Stało się tak pomimo relatywnie słabych danych o inflacji z Hiszpanii i Niemiec, wskutek których można dzisiejszemu szacunkowi dla całej strefy euro przypisać ryzyko w dół, co potwierdza wyraźną zmianę sentymentu na rynkach. W takich warunkach, zwłaszcza jeśli oczekiwania zostaną potwierdzone przez lepsze dane makroekonomiczne, USD traci swoje główne przewagi na rzecz walut o relatywnie łagodnej polityce pieniężnej (za wyjątkiem jena, gdzie oczekiwania początku normalizacji polityki pieniężnej nie zostały dzisiaj spełnione przez BoJ). Spodziewamy się, że podobny wzorec (braku) reakcji na dane zostanie powtórzony dzisiaj (a kalendarz, jak warto przypomnieć, obejmuje dane o inflacji ze strefy euro i Stanów Zjednoczonych, koniunkturę zza Oceanu i wstępny szacunek PKB dla strefy euro).

EURUSD technicznie

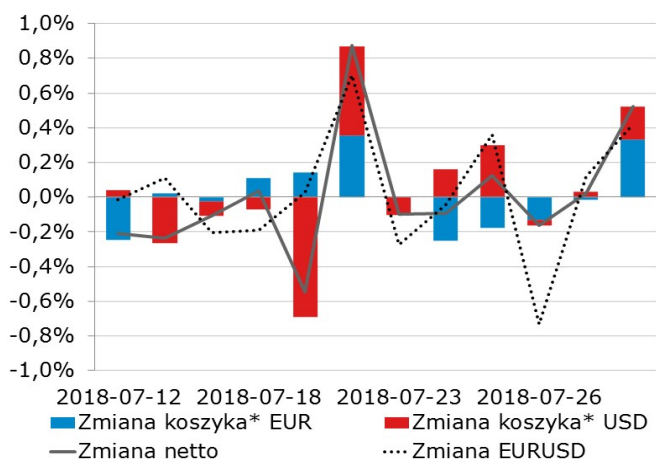
Pozycja: Otwieramy po 1,1715 małą pozycję short z S/L 1,1750 oraz T/P 1,1625.

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

Kurs EURUSD wczoraj wzrósł, przez co notowania znalazły się blisko górnej granicy kanału spadkowego (czerwonego) na 4h. Na razie nie widzimy sygnałów przebicia tego oporu, scenariuszem bazowym pozostaje ruch w zwiężającym się przecięciu dwóch kanałów (drugi zielony jest rosnący). Aktualnie przestrzeń do spadku wynosi około figurę. Widzimy w tym wystarczającą okazję do zarobku, aby zająć małą pozycję short.

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

I kolejna, 5 sesja z nowym minimum lokalnym. Po raz kolejny ruch na złotym wiązał się z dobrą sytuacją na GPW połączoną ze wzrostem rynkowych stóp procentowych, jednak tym razem pomóc mogła decyzja BoJ, który zdecydował się na forward guidance podobny do EBC (wychodzenie z luźnej polityki pieniężnej wygląda wszędzie podobnie). Całościowy obraz nakreślony wczoraj pozostaje bez zmian. Dopuszczamy niewielkie dostosowanie stóp procentowych bez zmiany retoryki RPP. Większa zmiana będzie jednak wymagała obrania nowego kierunku w polityce pieniężnej, co może być w najbliższych miesiącach niewykonalne (=złoty będzie musiał się osłabić, aby stać się katalizatorem większego przyspieszenia inflacji i zmiany poglądów RPP; alternatywnie złoty po prostu osłabi się, aby wygenerować wyższą premię za ryzyko w krajowych aktywach zablokowanych perspektywą niskich stóp procentowych). Dziś passa 5 sesji z nowymi minimami może zostać chwilowo zatrzymana: globalnie stopy spadły a oczekiwania na dzisiejszą inflację mają prawoskośny rozkład (mimo średniej 2,0).

EURPLN technicznie

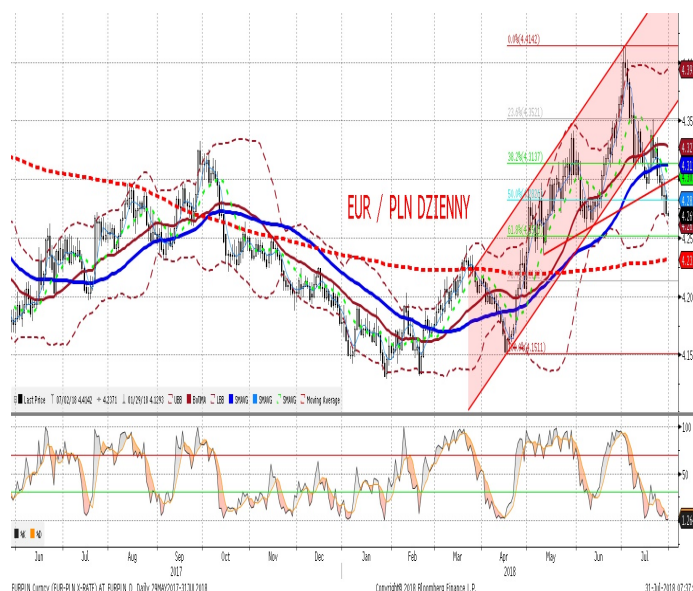
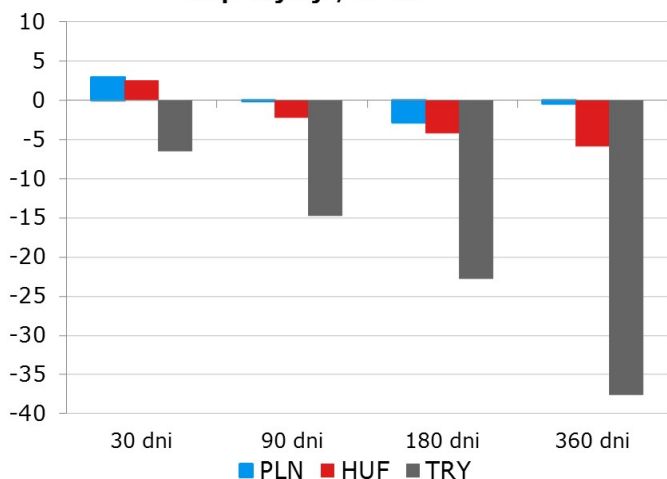
Pozycja: Brak.

Preferencja: Korekta spadkowa w trendzie wzrostowym.

Kurs EURPLN kontynuuje spadki, dywergencja na wykresie dziennym nie zrealizowała się. Ruch w dół domknął prawie całą przestrzeń do spadku przed kolejnym ważnym wsparciem (minimum lokalne w okolicy 4,2650). Ewentualne przebicie tego poziomu nie oznacza jeszcze przełamanie długiego trendu wzrostowego. Kluczowy będzie poziom Fibona 61,8% na wykresie dziennym (okolice 4,25). Przejście do ruchu w górę jest wprawdzie spora, jednak dopóki nie zobaczymy impulsu wzrostowego (np. odbicie od jednego ze wspomnianych wsparć), to pozostajemy poza rynkiem. Nie zamierzamy aktualnie grać wyprzedzająco.

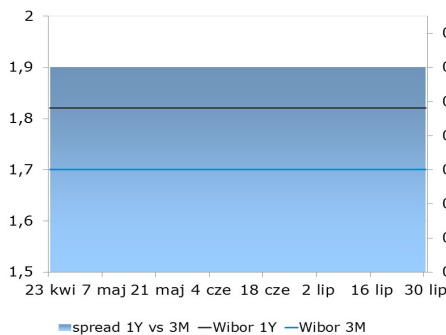
Wsparcie	Opór
4,2645	4,5065
4,2284	4,4142
4,2030	4,3570

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

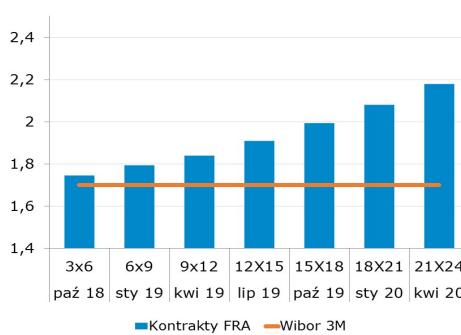


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.20	1.50	EUR/PLN	4.2836
2Y	1.94	1.98	1M	1.65	1.85	USD/PLN	3.6684
3Y	2.13	2.17	3M	1.70	1.90	CHF/PLN	3.6932
4Y	2.31	2.35					
5Y	2.48	2.52	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.60	2.64	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1706
7Y	2.70	2.74	1x4	1.69	1.73	EUR/JPY	129.96
8Y	2.79	2.83	3x6	1.69	1.75	EUR/PLN	4.2686
9Y	2.87	2.91	6x9	1.74	1.80	USD/PLN	3.6479
10Y	2.95	2.99	9x12	1.80	1.84	CHF/PLN	3.6910

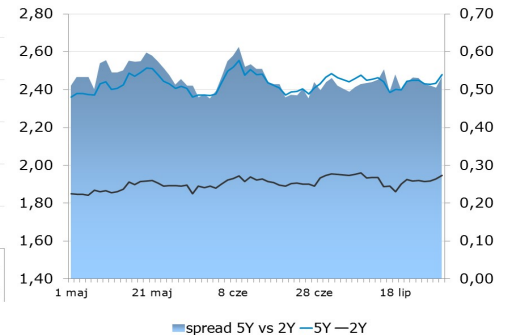
WIBOR 3M i 1Y



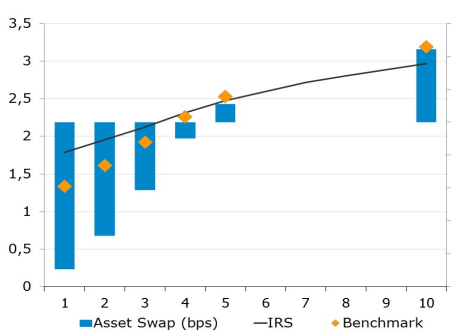
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



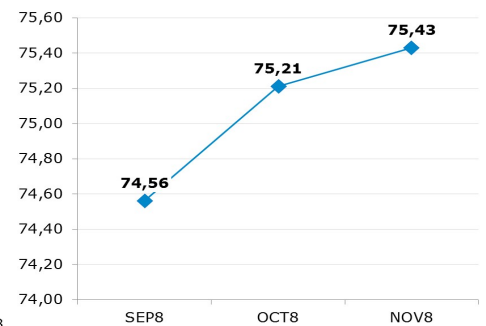
Asset swap i IRS



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.