

3 sierpnia 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>30.07.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
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	
<b>31.07.2018 WTOREK</b>							
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	2.6	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	lip	5.2	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	0.3	
11:00	EUR	Inflacja HICP r/r <i>flash</i> (%)	lip	2.0	2.0	2.1	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	cze	0.4	0.4	0.4	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	cze	0.4	0.5 (r)	0.4	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	cze	2.3	2.2 (r)	2.2	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	lip	61.8	64.1	65.5	
16:00	USA	Koniunktura konsumentów CB (pkt.)	lip	126.5	127.1 (r)	127.4	
<b>01.08.2018 ŚRODA</b>							
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	55.1	
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	lip	54.2	54.4	54.0	
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	lip	185	181 (r)	219	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	lip	59.4	60.2	58.1	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	sie	1.75	1.75	1.75	
<b>02.08.2018 CZWARTEK</b>							
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	sie	0.75	0.50	0.75	
13:00	CZE	Decyzja banku centralnego (%)	sie	1.25	1.00	1.25	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	28.07	220	217	218	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze	0.7	0.4	0.7	
<b>03.08.2018 PIĄTEK</b>							
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 globalna:** Dziś zostaną opublikowane wskaźniki koniunktury w sektorze usług – PMI w krajach europejskich i w Stanach Zjednoczonych oraz ISM poza przetwórstwem przemysłowym w USA. Najważniejszym wydarzeniem dnia dzisiejszego będzie publikacja danych z amerykańskiego rynku pracy. Należy się spodziewać utrzymania solidnego tempa wzrostu zatrudnienia, nieznacznego spadku stopy bezrobocia (z 4,0 do 3,9%) i poprawy dynamiki wynagrodzeń (przyspieszenie z 0,2 do 0,3% m/m).

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kwieciński: Dynamika wzrostu gospodarczego w II kw. będzie zbliżona do I kw., czyli wyniesie ponad 5 proc. Dynamika inwestycji w II kw. i w całym 2018 r. może być dwucyfrowa.
- CZE: Narodowy Bank Czeski (CNB) podniósł główną stopę procentową, dwutygodniową stopę repo, o 25 pb do 1,25 proc.
- UK: Bank Anglii (BoE) podniósł główną stopę proc. o 25 pb do 0,75 proc.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wzrosła o 1 tys. do 218 tys.

Decyzja RPP (05.09.2018)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.475			-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.993			0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.171			-0.022

PROGNOZA mBanku

bez zmian

Dotyczy benchmarków Reuters

## EURUSD fundamentalnie

Rajd dolara odbywa się bez przeszkód – wczoraj notowania EURUSD spadły poniżej 1,16 i zbliżyły się tym samym do dolnego ograniczenia obowiązującego od wielu tygodni zakresu wahań (1,15-1,18). Wydaje się, że umocnienie dolara miało w dniu wczorajszym dwie przyczyny: w pierwszej fazie było konsekwencją wzrostu awersji do ryzyka (ponowna eskalacja wojen handlowych, mocne spadki cen akcji na chińskiej giełdzie i na giełdach azjatyckich w ogólności), w godzinach popołudniowych dolar podążał w ślad za dynamicznie rosnącymi cenami akcji na amerykańskim parkiecie (czyżby inwestorzy uwierzyli w to, że wojny handlowe jednak nie dotkną amerykańskiej gospodarki?). Dzisiaj na pierwszy plan powinny wysunąć się dane z amerykańskiego rynku pracy. Pozytywna niespodzianka powinna umocnić dolara, negatywne zaskoczenie przyczyni się do osłabienia USD.

## EURUSD technicznie

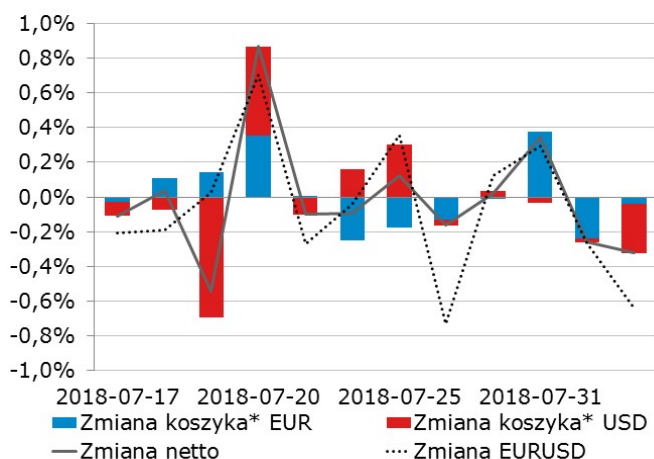
**Pozycja:** Złapane zlecenie T/P po 1,1625 na małej pozycji short po 1,1715 (90 ticków zysku).

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

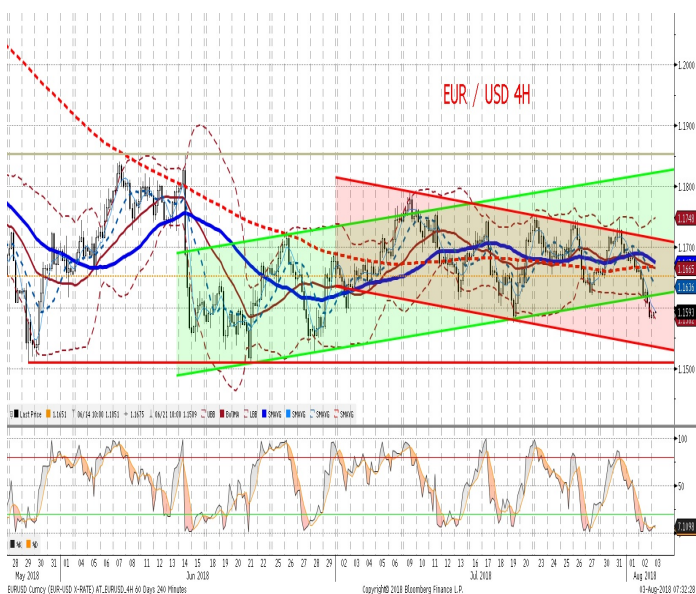
Wczoraj kurs EURUSD wybił się w dół z konsolidacji wewnątrz przecięcia dwóch kanałów na wykresie 4h. Złapaliśmy przez to zlecenie T/P, jednak okazja do zarobku była większa. Spodziewamy się w najbliższych dniach dalszego spadku, niezależnie od tego, czy odbędzie się on w ramach czerwonego kanału spadkowego na 4h (ten, w przeciwieństwie do swojego zielonego i wzrostowego odpowiednika, obronił się) czy szerszego range 1,15-1,18. Dalsza przestrzeń do spadku nie jest jednak wystarczająco atrakcyjna, żeby grać short. Dodatkowo niewielka dywergencja na wykresie 4h (oscylator niewyglądony) może dzisiaj sprowadzić notowania w górę. Sytuacja nie jest jednoznaczna, pozostajemy poza rynkiem.

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

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

Notowania EURPLN podniosły się wczoraj z okolicy lokalnych minimów, z których rano wystartowały. Można stwierdzić, że główną siłą napędową EURPLN był epizod „risk off”, który rozegrał się na rynkach. Co ciekawe jednak, w dzisiejszej sesji w zasadzie nie ma już po nim śladu, a mocniejszy dolar (+wysokie w zasadzie jak poprzednio stopy globalnie) powinien wywierać dalszą presję na złotego, tyle że z innej strony. Dziś czekamy na NFP, choć ta publikacja ma raczej małą szansę na zmianę bieżącego status quo – dane musiałyby być bardzo złe, aby poruszyć rynkiem. Pozostajemy przy twierdzeniu, że z obecnych poziomów bardziej prawdopodobny jest ruch w górę niż w dół.

## EURPLN technicznie

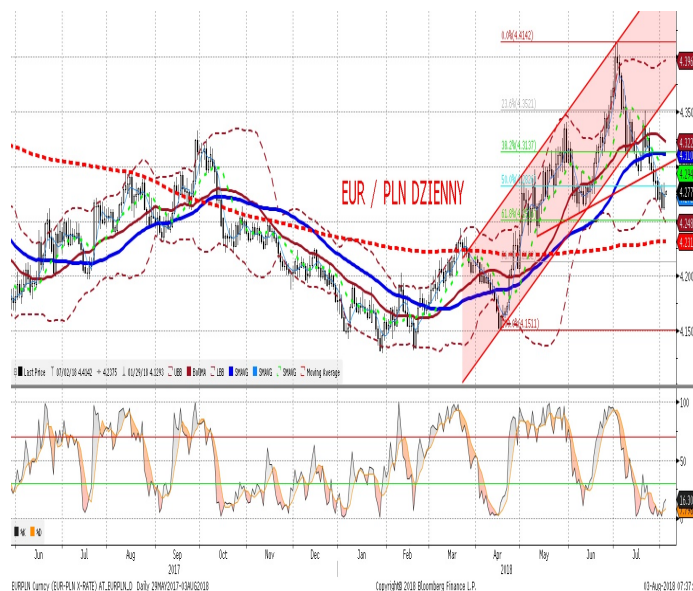
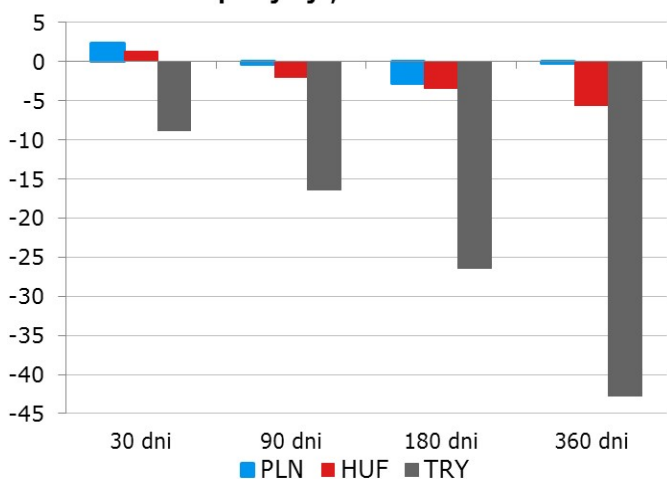
**Pozycja:** Brak.

**Preferencja:** Konsolidacja.

Kurs EURPLN wczoraj odbił wyraźnie w górę. Pierwszy atak na MA30 okazał się nieudany, jednak wszystko wskazuje na to, że średnia ta została ostatecznie przebita. Sytuacja w szerszym ujęciu nie zmieniła się. Widzimy sporą przestrzeń do korekty wzrostowej, jednak potrzebne są do tego impulsy – odbicie od ważnego technicznego wsparcia (np. Fibo 61,8% na wykresie dziennym) albo dywergencja (na razie takiej nie obserwujemy). Z drugiej strony przestrzeń do dalszego spadku nie jest wystarczająco atrakcyjna, żeby aktualnie grać short. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2516	4,5065
4,2284	4,4142
4,2030	4,3570

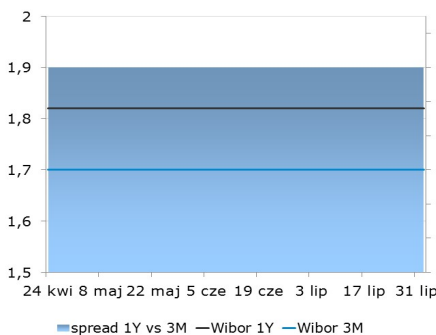
**Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.**



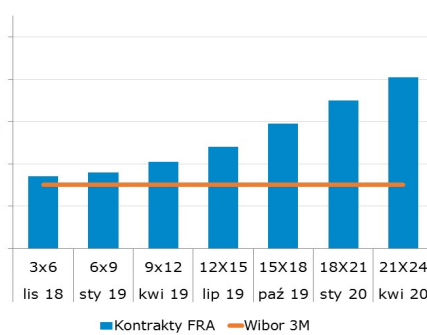


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.40	1.80	EUR/PLN	4.2745
2Y	1.93	1.97	1M	1.41	1.61	USD/PLN	3.6783
3Y	2.12	2.16	3M	1.71	1.91	CHF/PLN	3.6988
4Y	2.30	2.34					
5Y	2.47	2.51	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.59	2.63	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1583
7Y	2.69	2.73	1x4	1.68	1.72	EUR/JPY	129.33
8Y	2.77	2.81	3x6	1.70	1.74	EUR/PLN	4.2728
9Y	2.86	2.90	6x9	1.73	1.76	USD/PLN	3.6894
10Y	2.94	2.98	9x12	1.77	1.81	CHF/PLN	3.7029

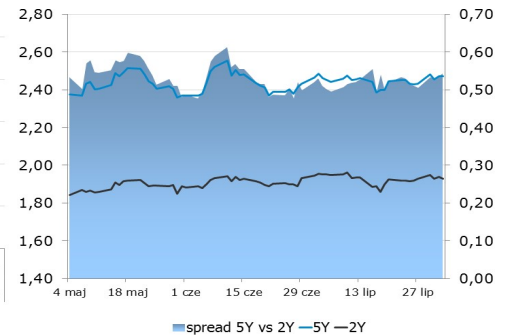
### WIBOR 3M i 1Y



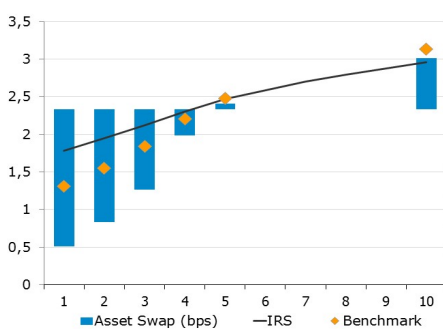
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



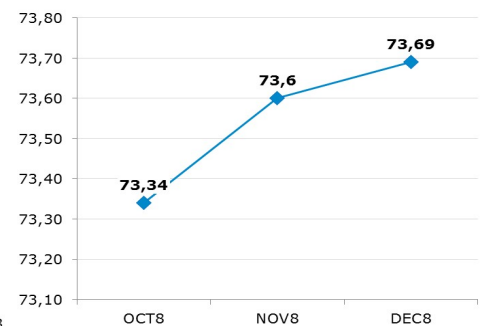
### Asset swap i IRS



### 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.