

8 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
<b>06.08.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze	-0.5		2.6	-4.0
<b>07.08.2018 WTOREK</b>							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze	-0.5		2.4 ( r )	-0.9
<b>08.08.2018 ŚRODA</b>							
9:00	HUN	Inflacja CPI r/r (%)	lip		3.3	3.1	
<b>09.08.2018 CZWARTEK</b>							
3:30	CHN	PPI y/y (%)	lip		4.5	4.7	
3:30	CHN	CPI y/y (%)	lip		1.9	1.9	
9:00	CZE	CPI y/y (%)	lip		2.3	2.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.08		220	218	
14:30	USA	PPI m/m (%)	lip		0.3	0.3	
<b>10.08.2018 PIĄTEK</b>							
1:50	JAP	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q2		0.3	-0.2	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.5	-0.9	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze			-0.4	
10:30	GBR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q2		0.4	0.2	
14:30	USA	CPI m/m (%)	lip		0.2	0.1	

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** Spokojny dzień. Dziś jedynie zostaną opublikowane dane o inflacji na Węgrzech.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Oficjalne aktywa rezerwowe wzrosły w lipcu do 95 635,7 mln euro z 93 539,5 mln euro w czerwcu.
- MF: Na koniec lipca 2018 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 616,6 mld zł wobec 605,7 mld zł na koniec 2017 r.
- MiiR: Wartość umów o dofinansowanie z UE w ciągu miesiąca zwiększyła się o 4,7 mld zł.
- USA: Liczba nieobsadzonych etatów wg ankiety JOLTS w czerwcu wyniosła 6,662 mln vs 6,659 mln odnotowanych w maju, po korekcie z 6,638 mln.

Decyzja RPP (05.09.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.400	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.973	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.126	0.002
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Tak, jak się tego spodziewaliśmy, okolice 1,15 okazały się w obecnych warunkach (brak nowych sygnałów fundamentalnych, brak publikacji, brak wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych) zbyt silną barierą dla EURUSD i notowania zaczęły rosnąć. Co ciekawe, ruch ten wydaje się w dużej części być napędzany przez umocnienie euro, a nie przez osłabienie dolara – ten ostatni pozostaje od dwóch dni stabilny w stosunku do innych głównych walut. Dominująca na EURUSD gra techniczna może wprawdzie zbliżyć kurs do 1,17, ale nie należy spodziewać się zdecydowanych ruchów i podwyższonej zmienności. Na EURUSD ugruntował się trend boczny, a przełom może przynieść albo zmiana percepcji polityki banków centralnych (np. odejście od stopniowego podejścia w Fed), albo poprawa oczekiwań co do wzrostu w gospodarce światowej.

## EURUSD technicznie

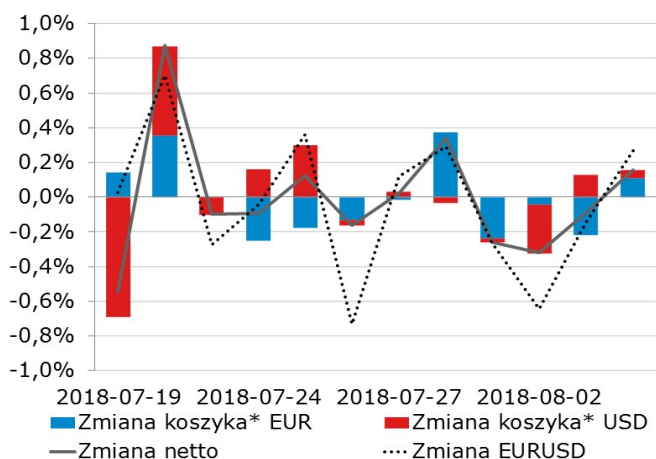
**Pozycja:** Mała pozycja long po 1,1530 z S/L 1,1530 oraz T/P 1,1690.

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

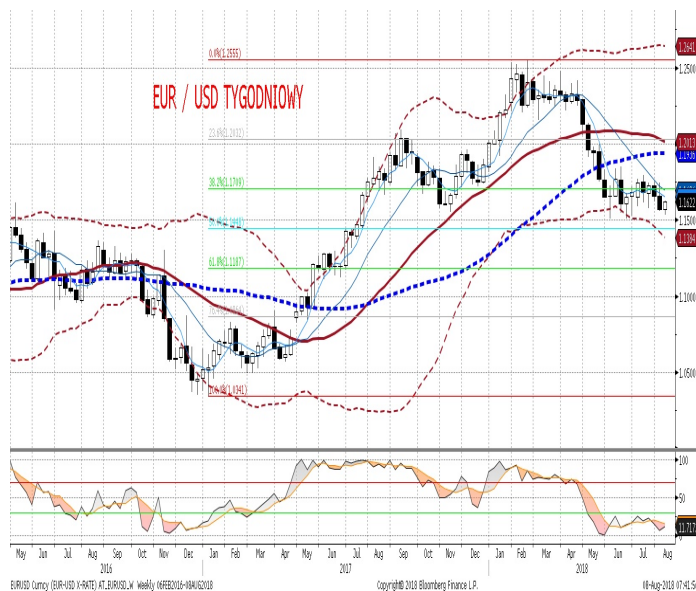
Kurs EURUSD kontynuuje wzrosty, przez co nasza pozycja zarabia już prawie figurę. Notowania dzisiaj nad ranem przebiły MA30 i aktualnie atakują spłot MA55 i dolnej granicy dawnego zielonego kanału wzrostowego na wykresie 4h. Opór ten nie musi paść za pierwszą próbą, jednak nie sądzimy aby zbyt długo wstrzymywał dalszy wzrost. Oczekujemy w najbliższych dniach dalszego wzrostu do górnej granicy czerwonego kanału spadkowego (1,17) albo range (1,18). W obu przypadkach okazja do zarobku jest atrakcyjna. Pozostawiamy pozycję long, dodajemy zlecenie T/P i przesuwamy S/L.

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

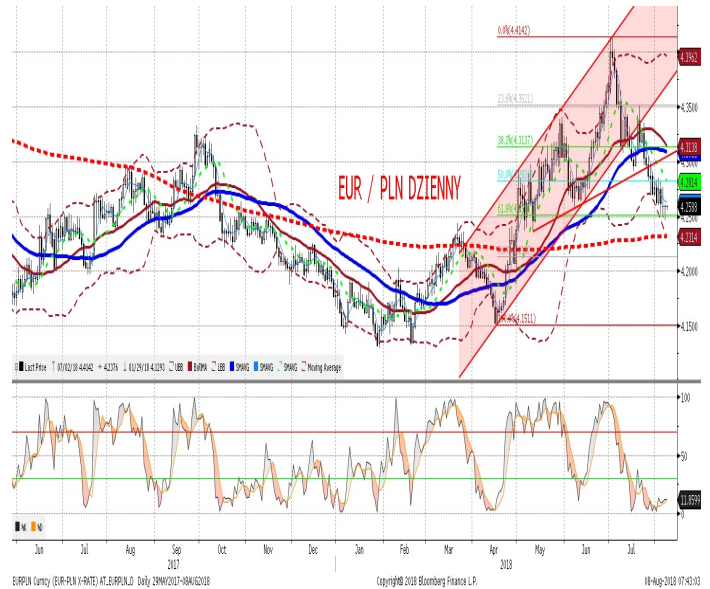
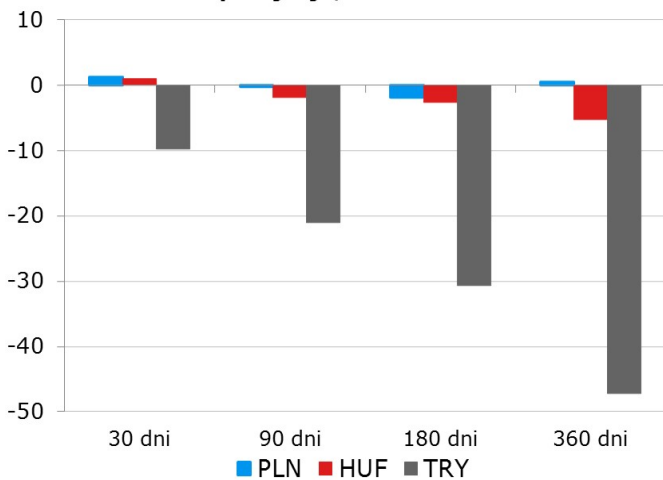
Bez zmian. Spadek notowań poniżej 4,25 okazał się bardzo krótkotrwały i ostatecznie dzień na EURPLN zakończył się tam, gdzie się rozpoczął. Pod tym względem złoty nie różnił się od innych walut regionu, potwierdzając po raz kolejny, że w odniesieniu do polskich aktywów nie istnieje obecnie na rynkach żadna swoista narracja i czynniki krajowe nie oddziałują na ich ceny. O ile analiza techniczna i czynniki średnioterminowe (dysparytet realnych i nominalnych stóp procentowych) sprzyjają słabości złotego, o tyle należy pamiętać, że może się to wydarzyć w sprzyjających warunkach. Obecne (zarówno dolarowe stopy procentowe, jak i dolar, są poniżej maksimów) takie nie są, z czego w ostatnich tygodniach złoty skwapliwie skorzystał. W tym niezbyt obfitującym w wydarzenia tygodniu można spodziewać się naszym zdaniem stabilizacji kursu złotego w przedziale 4,25-4,28 za euro.

### EURPLN technicznie

**Poprzednia pozycja:** Złapane zlecenie S/L po 4,2480 na małej pozycji long po 4,2610 (130 ticków straty).  
**Nowa pozycja:** Otwieramy po 4,2590 małą pozycję long z S/L 4,2450.  
**Preferencja:** Koniec trendu spadkowego?  
 Kurs EURPLN ustanowił wczoraj nowe minimum lokalne (złapałmy przez to zlecenie S/L), po czym wzrósł o figurę i aktualnie konsoliduje się niewiele poniżej poziomu 4,26. Wczorajszy spadek mógł wynikać z braku (po raz pierwszy od kilku dni) dywergencji na wykresie 4h. Wciąż jednak notowania znajdują się powyżej ważnego poziomu Fibo 61,8% na wykresie dziennym. Sprawa przelamania wsparć (średnich ruchomych) na wykresie tygodniowym pozostaje otwarta. Widzimy sporą przestrzeń do wzrostu (przynajmniej ruch korekcyjny). Ponownie otwieramy małą kontrariańską pozycję long.

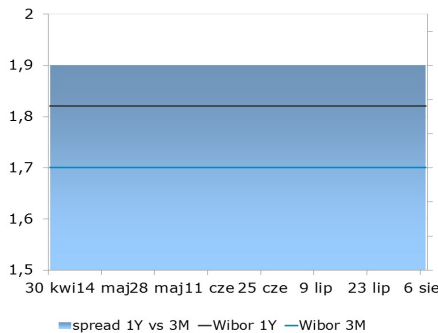
Wsparcie	Opór
4,2516	4,5065
4,2284	4,4142
4,2030	4,3570

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

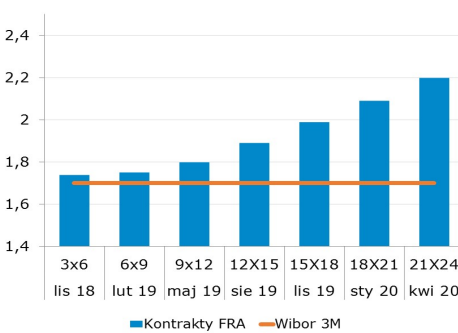


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.73	1.77	ON	1.26	1.55	EUR/PLN	4.2554
2Y	1.91	1.95	1M	1.35	1.68	USD/PLN	3.6722
3Y	2.10	2.14	3M	1.70	1.90	CHF/PLN	3.6896
4Y	2.29	2.33					
5Y	2.45	2.49	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.57	2.61	1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1597
7Y	2.67	2.71	1x4	1.67	1.73	EUR/JPY	129.16
8Y	2.76	2.80	3x6	1.68	1.74	EUR/PLN	4.2575
9Y	2.84	2.88	6x9	1.71	1.75	USD/PLN	3.6718
10Y	2.92	2.96	9x12	1.76	1.80	CHF/PLN	3.6855

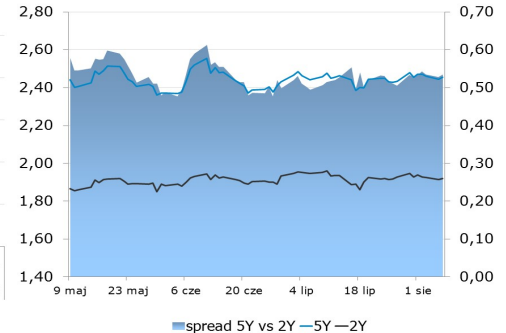
**WIBOR 3M i 1Y**



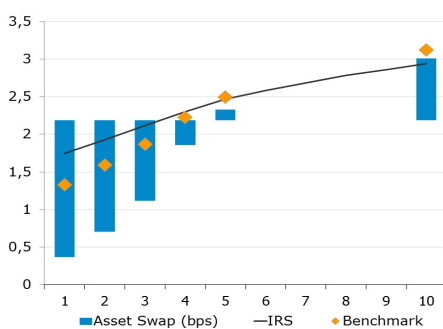
**WIBOR 3M i stawki FRA**



**IRS 5Y i 2Y**



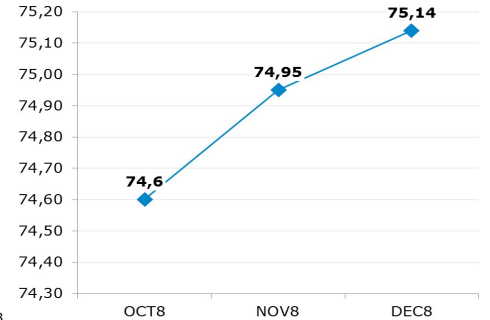
**Asset swap i IRS**



**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. Kwantowania 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.