

9 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>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	3.4	
<b>09.08.2018 CZWARTEK</b>							
3:30	CHN	PPI y/y (%)	lip	4.5	4.7	4.6	
3:30	CHN	CPI y/y (%)	lip	2.0	1.9	2.1	
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:** Dzień rozpoczyna się od publikacji danych o inflacji w Czechach – tu można, wbrew regionalnym trendom, spodziewać się spadku inflacji w ujęciu rocznym. W Stanach Zjednoczonych warto odnotować dwie istotne publikacje – cotygodniowe dane o zasiłkach dla bezrobotnych (liczba nowych wniosków pozostaje bardzo niska) oraz inflację producencką (tutaj oczekiwany jest kolejny solidny miesięczny wzrost PPI).

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- IRG SGH: Słabną oznaki ożywienia w przetwórstwie przemysłowym, a przewidywania firm co do dalszej koniunktury są coraz bardziej pesymistyczne.
- MRPiPS: Na program Rodzina 500 plus, według stanu na 30 czerwca wydano z budżetu 11,3 mld zł.
- HUN: Inflacja CPI wyniosła w lipcu 3,4 proc. rdr, wobec 3,1 proc. rdr zanotowanych w czerwcu.

Decyzja RPP (05.09.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.409	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.959	-0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.151	0.001
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Euro nieznacznie mocniejsze w stosunku do dolara, ale wypracowanie białej świecy na EURUSD nie było łatwe – w ciągu dnia kurs poruszał się w górę i w dół, a łączna amplituda wahań wyniosła... pół centa. Spadek zmienności na rynkach nie powinien dziwić – w ostatnich dniach brakowało zarówno publikacji makroekonomicznych, jak i sygnałów ze strony banków centralnych oraz innych czynników o charakterze fundamentalnym (przykładowo, obecny stan wojny handlowej wydaje się całkowicie wyceńniony). Sytuacja ta będzie się powoli zmieniać wraz z powrotem tych pierwszych do kalendarza. Na pierwszy ogień dziś idą dane z rynku pracy i PPI z USA. Tym niemniej, drugorzędny charakter tych danych sprawia, że obowiązujący zakres wahań dla EURUSD (1,15-1,18) jest póki co niezagrożony.

## EURUSD technicznie

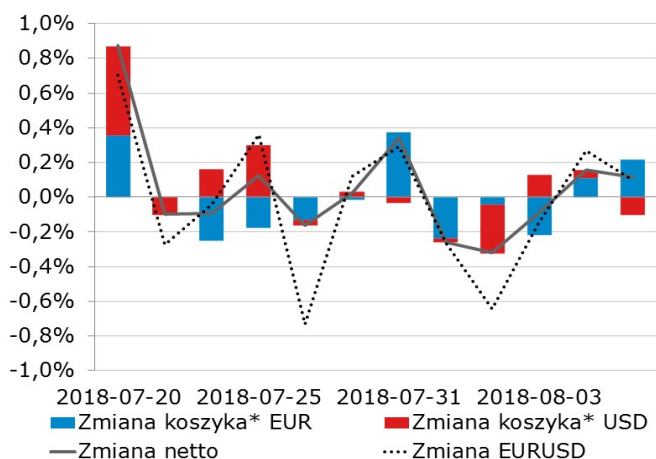
**Pozycja:** Mała pozycja long po 1,1530 z S/L 1,1530 oraz T/P 1,1690.

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

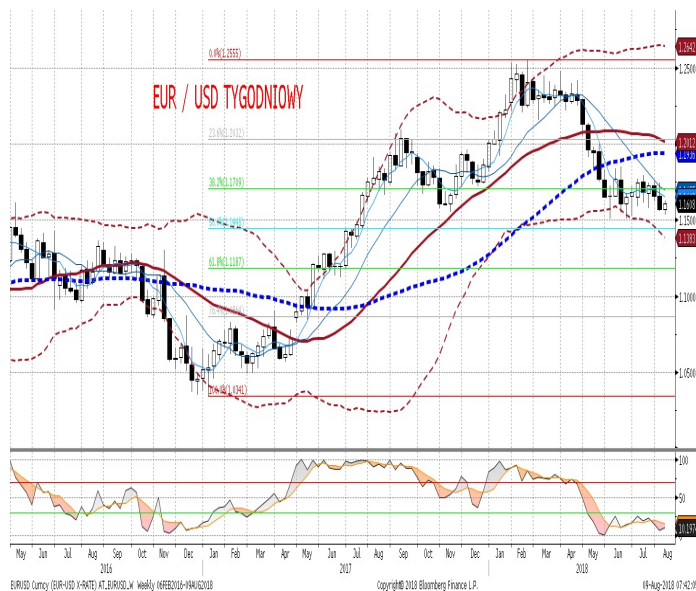
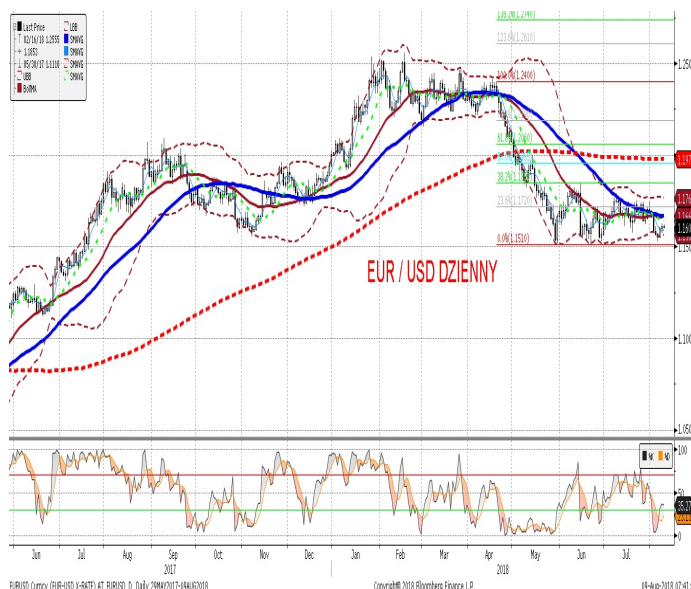
Kurs EURUSD wczoraj w godzinach przedpołudniowych dynamicznie spadł o ponad pół figury, chwilowo wyskoczył nawet poniżej MA30 na wykresie 4h. Ostatecznie większość spadku została skorygowana, a notowania ponownie znajdują się powyżej 1,16. W szerszym ujęciu niewiele się zmieniło. Biała świeca na wykresie dziennym potwierdza ruch w górę w ramach range / czerwonego kanału spadkowego. Jediną wątpliwością pozostaje dalszy zasięg i tempo ruchu. Gramy zachowawczo, liczymy na dojście do górnej granicy kanału (okolice 1,17). Pozostawiamy małą pozycję long bez zmiany parametrów.

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 słabszy – dziś rano notowania znalazły się w okolicy 4,2650, prawie całe 2 grosze powyżej wtorkowych minimów. Jak widać zatem, zmienność na złotym spadła do bardzo niskich poziomów, co należy wiązać zarówno z wakacyjną płynnością, jak i z brakiem istotnych sygnałów fundamentalnych. Tym niemniej, dryf na EURPLN powinien kierować notowania tej pary walutowej w górę, a nie w dół. Wynika to przede wszystkim z efektów wyjątkowo łagodnej (jak na warunki i poziom inflacji) polityki pieniężnej w kraju. Dodatkowo, część inwestorów może chcieć realizować zyski po kilku tygodniach solidnego umocnienia złotego. W kolejnych miesiącach presja na złotego ze strony dysparytetu realnych stóp procentowych może spadać z uwagi na niższą inflację, ale do trwałego umocnienia złotego potrzeba przewartościowania stóp wolnych od ryzyka i ich oczekiwanych ścieżek. Nie spodziewamy się tego w najbliższym czasie.

## EURPLN technicznie

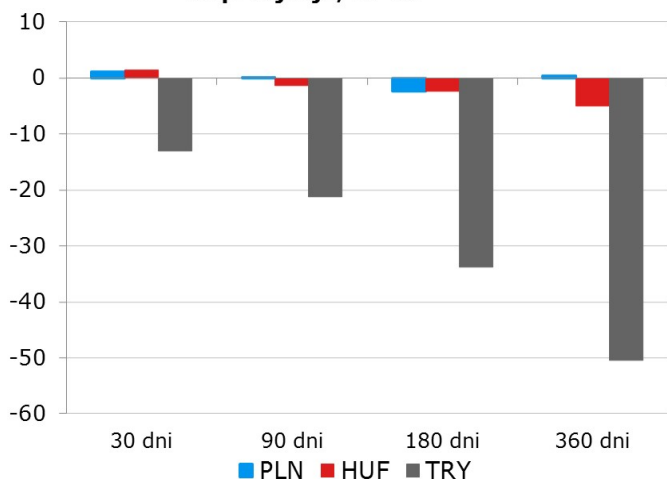
**Pozycja:** Mała pozycja long po 4,2590 z S/L 4,2450 oraz 4,2890.

**Preferencja:** Koniec trendu spadkowego?

Wczoraj kurs EURPLN systematycznie wzrastał, zasięg ruchu był jednak niewielki. Notowania znajdują się w wąskich nożycach pomiędzy MA30 od dołu, a MA55 od góry. Druga z tych średnich jest teraz kluczowym oporem. Jej przełamanie otwiera przestrzeń do wzrostu na około trzy figury. Widzimy w tym sporą okazję do zarobku dla naszej małej pozycji long, która jest aktualnie pół figury na plusie. Gdybyśmy widzieli nowe sygnały wzrostowe, to podwoilibyśmy pozycję. Takich przesłanek jednak nie ma, więc pozostajemy z małą pozycją.

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
1Y	1.73	1.77
2Y	1.91	1.95
3Y	2.09	2.13
4Y	2.28	2.32
5Y	2.44	2.48
6Y	2.56	2.60
7Y	2.66	2.70
8Y	2.75	2.79
9Y	2.83	2.87
10Y	2.91	2.95

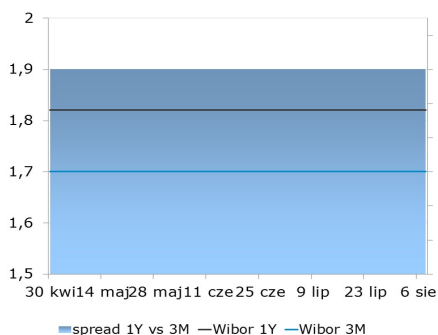
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.60
1M	1.53	1.73
3M	1.68	1.88

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2619
USD/PLN	3.6782
CHF/PLN	3.6908

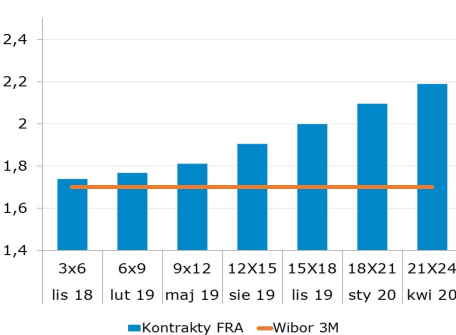
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.68	1.74
3x6	1.68	1.74
6x9	1.71	1.77
9x12	1.75	1.81

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1608
EUR/JPY	128.82
EUR/PLN	4.2617
USD/PLN	3.6723
CHF/PLN	3.6965

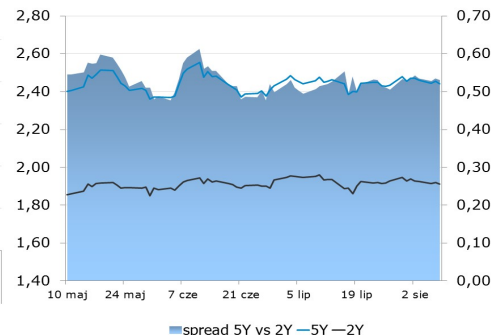
**WIBOR 3M i 1Y**



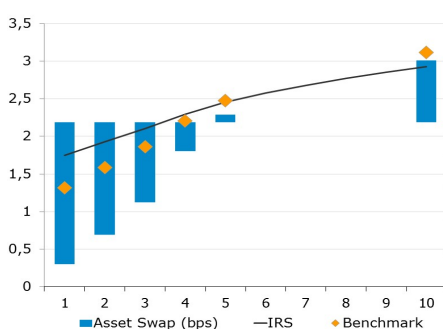
**WIBOR 3M i stawki FRA**



**IRS 5Y i 2Y**



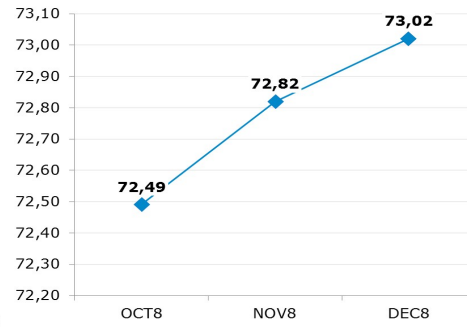
**Asset swap i IRS**



**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.