

10 sierpnia 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
06.08.2018 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze	-0.5		2.6	-4.0
07.08.2018 WTOREK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze	-0.5		2.4 (r)	-0.9
08.08.2018 ŚRODA							
9:00	HUN	Inflacja CPI r/r (%)	lip		3.3	3.1	3.4
09.08.2018 CZWARTEK							
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	2.3
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.08		220	219 (r)	213
14:30	USA	PPI m/m (%)	lip		0.2	0.3	0.0
10.08.2018 PIĄTEK							
1:50	JAP	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q2		0.3	-0.2	0.5
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.5	-0.2	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.3	-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: Dziś warto zwrócić uwagę przede wszystkim na dane o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii oraz dane o inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych – tu jest oczekiwana stabilizacja (w ujęciu rocznym) inflacji i inflacji bazowej.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Przeciętne wynagrodzenie w II kwartale 2018 r. wyniosło 4 521,08 zł, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 7,1 proc.
- Skiba (MF): Po lipcu w budżecie pojawił się deficyt, który w kolejnych miesiącach będzie się pogłębiał.
- USA: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w lipcu utrzymały się bez zmian w ujęciu miesiąc do miesiąca, rok do roku wzrosły o 3,3 proc.

Decyzja RPP (05.09.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.398	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.929	-0.029
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.138	0.001
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Przełom na EURUSD przyszedł z niespodziewanej strony – wczoraj napędzana przez kłopoty Turcji wyprzedaż aktywów EM, a dziś nad ranem wyrażane (wg informacji prasowych) przez EBC obawy co do ekspozycji banków europejskich na tureckie aktywa. W konsekwencji, EURUSD wyłamał się z obowiązującego od maja zakresu wahań i spadł poniżej 1,15. Jakkolwiek reakcja EURUSD nosi znamiona panicznej, jest to niewątpliwie dla uczestników rynku przyczynek do obstawiania dalszych spadków kursu. Jak się wydaje, wszystkie karty są po stronie tureckiej (geopolityczne, polityka pieniężna, przywracanie zaufania rynków), a więc pozostają poza kontrolą EUR i USD. Oznacza to, że do czasu uspokojenia rynków, euro może znajdować się pod presją. Dziś szansę na wsparcie tego ruchu oferują dane o inflacji z USA.

EURUSD technicznie

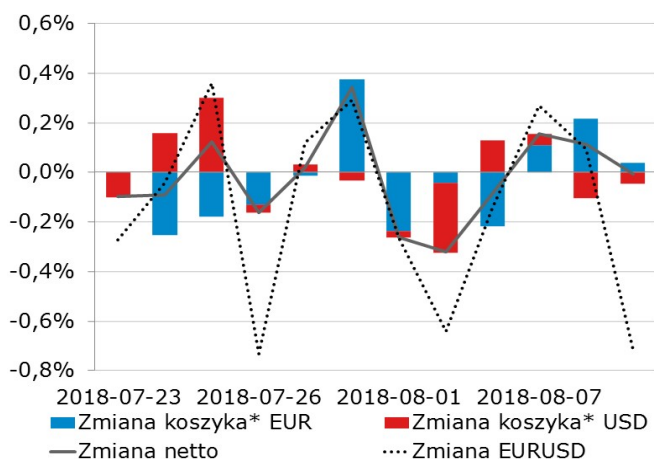
Pozycja: Złapane zlecenie S/L – S/P na małej pozycji long (zerowy wynik).

Preferencja: Wybicie w dół z range (1,15-1,18).

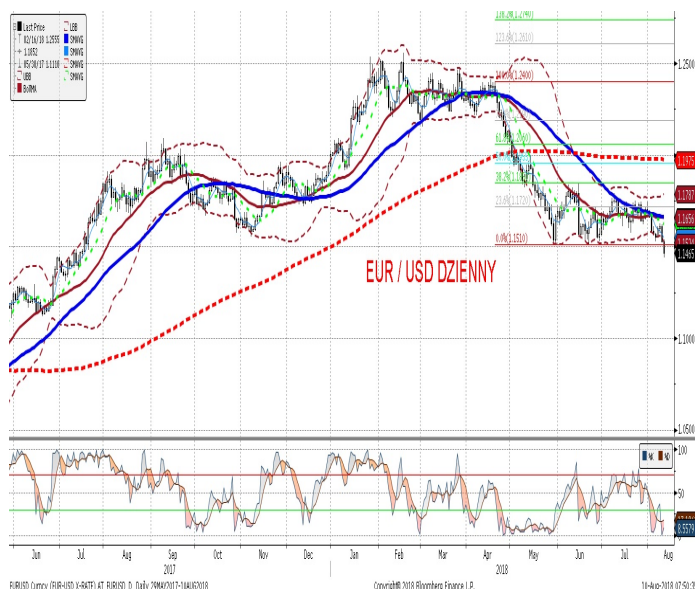
Kurs EURUSD dosyć niespodziewanie wybił się w dół z obowiązującego przez kilka miesięcy range. Ruch rozpoczął się wczoraj w godzinach popołudniowych, a przełamanie granicy 1,15 nadało dodatkowego rozpędu. Zakres ruchu wyniósł łącznie ponad półtorej figury. Przyczyn należy szukać w czynnikach fundamentalnych (czytaj więcej obok). Dzisiejsza reakcja rynku jest trudna do przewidzenia. Spodziewamy się w najbliższym czasie ukształtowania nowego trendu spadkowego (taki rysuje się już na wykresie tygodniowym), jednak nie wykluczamy ruchu w range przesuniętym w dół. Pozostajemy dzisiaj poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1187	1,2183
1,0869/34	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 osłabiał się wczoraj w ślad za innymi walutami rynków wschodzących – tutaj koszulkę lidera niezmiennie nosi turecka lira. Sam ruch na złotym okazał się być dość skromny (z 4,2650 do 4,28), ale na tle niskiej zmienności z poprzednich dni jawi się jako znaczący. Słabości złotego sprzyjają ponadto mocny dolar i czynniki techniczne, wskazujące na wyczerpanie aprecjacji z ostatnich tygodni. Dzisiejsza sesja rozpoczyna się od dalszego osłabienia i ataku na 4,29. Dalsze losy złotego w obecnych warunkach będą zależały od: 1) natury obecnej wyprzedaży aktywów EM – efekt zarażania od strony aktywów tureckich będzie słabszy od efektu wywieranego przez umocnienie dolara; 2) siły reakcji polskich aktywów na zachowanie koszyka EM (w ostatnich tygodniach złoty charakteryzował się niewielką wrażliwością na wyprzedaże, w przeciwieństwie do pierwszych miesięcy roku); 3) dysparytetu stóp procentowych (pozostaje niski).

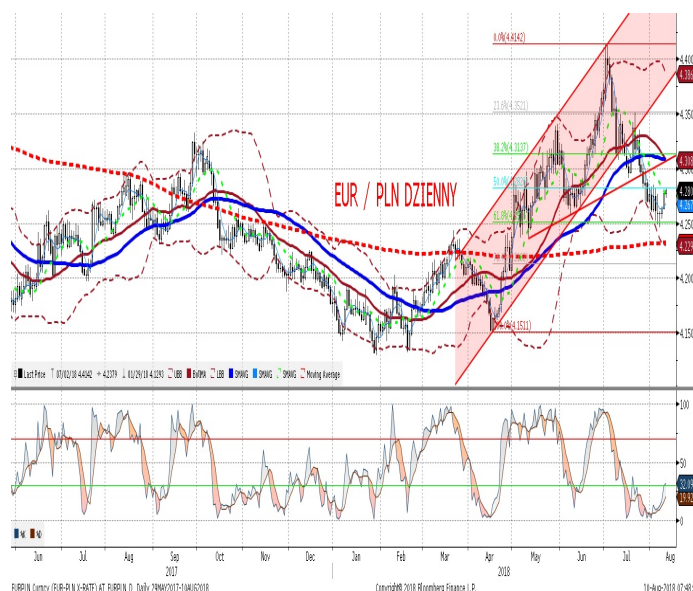
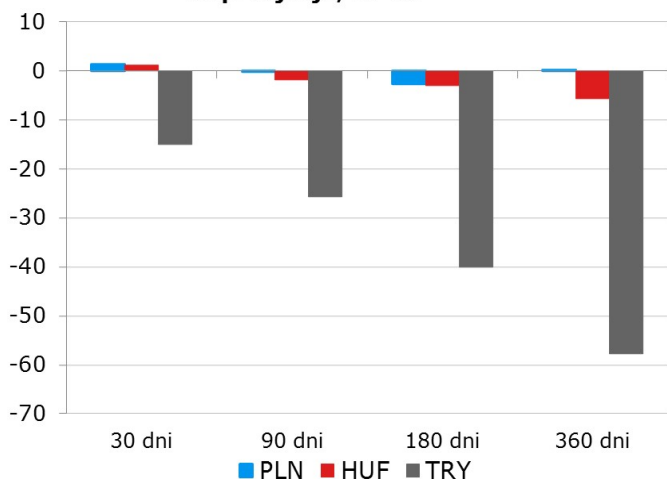
EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 4,2590 z S/L 4,2590 oraz T/P 4,2940.

Preferencja: Korekta wzrostowa w trendzie spadkowym. Kurs EURPLN kontynuuje systematyczny wzrost. Wczoraj pokonany został ważny opór – MA55 na wykresie 4h, co otworzyło przestrzeń do dalszego ruchu w górę. Kolejne ważne opory znajdują się teraz w okolicy 4,30/31 (MA200 i Fibo 38,2% na wykresie 4h, a także splot MA30 i MA55 na wykresie dziennym). Wprowadź momentum na wykresie dziennym jest spore, jednak nie zamierzamy zakładać się na razie o przebicie wspomnianego oporu. Przesuwamy zlecenie T/P tylko lekko w górę, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
4,2516	4,4142
4,2284	4,3570
4,2030	4,2949

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.72	1.76
2Y	1.90	1.94
3Y	2.09	2.13
4Y	2.27	2.31
5Y	2.42	2.46
6Y	2.55	2.59
7Y	2.65	2.69
8Y	2.73	2.77
9Y	2.82	2.86
10Y	2.89	2.93

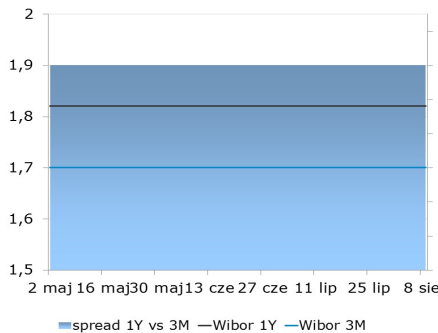
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.60
1M	1.53	1.73
3M	1.67	1.87

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2715
USD/PLN	3.6846
CHF/PLN	3.7068

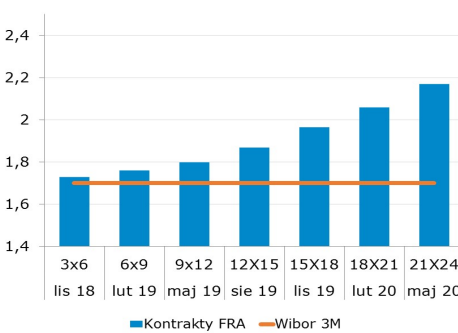
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.68	1.72
3x6	1.69	1.73
6x9	1.72	1.76
9x12	1.76	1.80

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1525
EUR/JPY	128.02
EUR/PLN	4.2748
USD/PLN	3.7101
CHF/PLN	3.7341

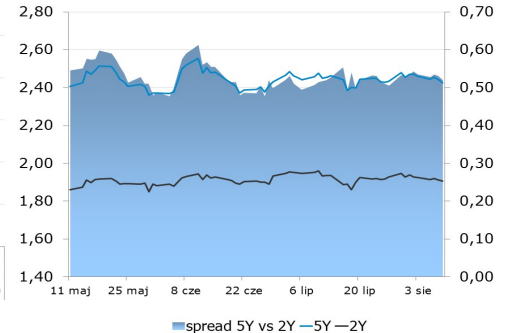
WIBOR 3M i 1Y



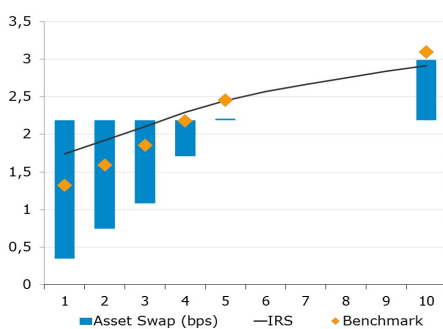
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



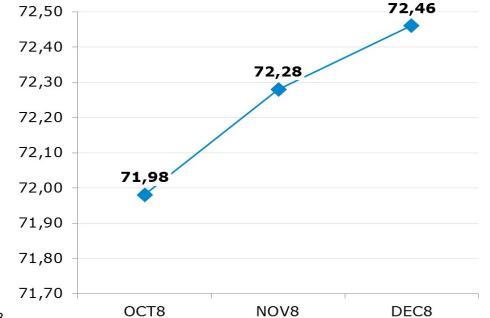
Asset swap i IRS



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.