

14 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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
13.08.2018 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	cze	450	-476	42	-240
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	cze	18100	17810	17251	18071
14:00	POL	Import (mln EUR)	cze	17800	17827	17153	18484
14.08.2018 WTOREK							
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip		9.1	9.0	8.8
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip		6.3	6.0	6.0
8:00	GER	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q2		0.4	0.3	0.5
9:00	CZE	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q2		2.7	4.2	
9:00	HUN	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q2		4.1	4.4	
10:00	POL	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q2	5.4	5.1	5.2	
10:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	lip	2.0	2.0	2.0	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	cze		4.2	4.2	
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		-0.4	1.3	
11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (%)	sie		72.1	72.4	
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (%)	sie		-21.3	-24.7	
15.08.2018 ŚRODA							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lip		2.5	2.4	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	sie		20.0	22.6	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lip		0.1	0.5	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.3	0.6	
16.08.2018 CZWARTEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	lip	0.6	0.7	0.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.08				
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lip		1270	1173	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	lip		1310	1292 (r)	
17.08.2018 PIĄTEK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	lip	8.0	7.6	7.5	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	lip	3.6	3.6	3.7	
16:00	USA	Wsk. koniunktury konsum. U. Mich. (pkt.)	sie		98.0	97.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Finalne dane o inflacji nie powinny zaskoczyć – spodziewamy się potwierdzenia odczytu *flash* na poziomie 2,0% r/r, ze strukturą wskazującą na stabilizację inflacji bazowej na poziomie 0,6% r/r. Z kolei szybki szacunek PKB za II kwartał powinien pokazać przyspieszenie wzrostu relatywnie do I kwartału – pod tym względem różnimy się (nasza prognoza to 5,4% r/r) od konsensusu rynkowego zakładającego delikatny spadek dynamiki rocznej PKB (z 5,2 do 5,0-5,1% r/r).

Gospodarka globalna: Dzień rozpoczął się od serii danych z Chin oraz publikacji danych o PKB w Niemczech w II kwartale, a już za chwilę przyjdzie czas na wstępne szacunki PKB w Czechach i na Węgrzech. W przypadku Czech spodziewany jest wyraźny spadek dynamiki rocznej PKB z uwagi na efekt bazowy, na Węgrzech spowolnienie powinno być znacznie płytsze. Warto ponadto dzisiaj zwrócić uwagę na dane z brytyjskiego rynku pracy oraz indeksy ZEW dla Niemiec i strefy euro – są to najwcześniej publikowane wskaźniki koniunktury dla tych gospodarek.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Deficyt w obrotach bieżących w czerwcu wyniósł 240 mln euro wobec konsensusu 292 mln EUR deficytu - podał NBP. Eksport wzrósł o 9,0 proc. rdr wobec konsensusu wzrostu o 7,3 proc. rdr, natomiast import wzrósł o 10,2 proc. rdr wobec konsensusu wzrostu o 6,1 proc. rdr.
- IRG SGH: Wskaźnik koniunktury w przemyśle przetwórczym w lipcu 2018 r. poprawił się. Oczekiwania firm, co do dalszego kształtowania się koniunktury są pesymistyczne – wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH.
- MF: Sprzedaż obligacji detalicznych w lipcu wyniosła 1.093 mln zł wobec 1.178 mln zł w czerwcu – podało w poniedziałek Ministerstwo Finansów w komunikacie.

Decyzja RPP (05.09.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.323	0.009
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.877	0.016
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.172	0.002
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Lokalne minimum na EURUSD zostało ustanowione w godzinach porannych (1,1370), a brak eskalacji sytuacji w Turcji sprzyjał realizacji zysków na pozycjach długich w dolarze. Tym niemniej, obecne poziomy (1,14) są z technicznego poziomu wciąż atrakcyjne, a pozycjonowanie nie jest całkowicie zrównoważone. Wobec rozbieżnych wciąż trajektorii podstawowych zmiennych makroekonomicznych w USA i w strefie euro, zakłady o silnego dolara mają wciąż sens. Dodatkowym argumentem może obecnie być (w świetle publikowanych dziś w nocy danych) trwające wciąż spowolnienie w Chinach, które inwestorzy mogą rzutować na sytuację gospodarczą w Europie. Dziś bez istotnych publikacji z drugiej strony Atlantyku, uczestnicy rynku będą się koncentrować na publikacjach ze strefy euro i poszukiwać sygnałów dotyczących sytuacji w Turcji.

EURUSD technicznie

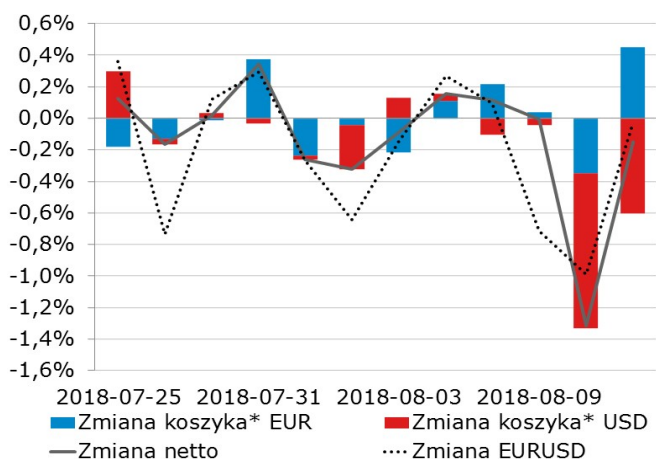
Pozycja: Brak

Preferencja: Trend spadkowy

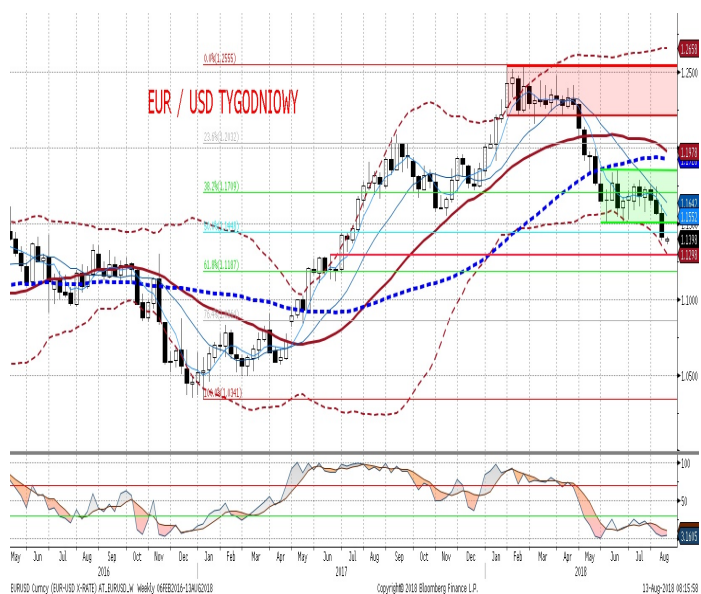
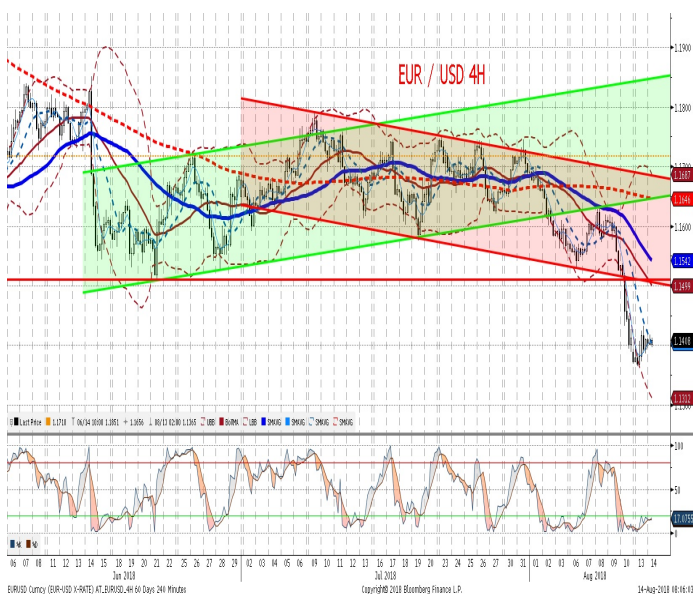
EURUSD zanurkował poniżej 1,14, po czym ustabilizował się w okolicy tego poziomu. Wyłamanie z konsolidacji w zakresie 1,15-1,18 widać na wykresie tygodniowym i dziennym. Jeżeli analogiczne zdarzenie na przełomie kwietnia i maja b.r. (przy konsolidacji w wyższym paśmie) jest adekwatnym precedensem, to przestrzeń do spadków może sięgnąć nawet 1,08. W międzyczasie potencjalne poziomy wsparcia to 1,13 (maksima z czerwca 2017 r., września i listopada 2016 r.) i 1,1187 (FIBO). Na krótszych wykresach (dzienny i 4H) nie widać oznak odwrócenia trendu spadkowego. My na razie pozostajemy poza rynkiem, będziemy szukać okazji do dołączenia się.

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

Zmienność nie opuszcza złotego - wczoraj notowania rozpoczęły dzień od wzrostu do 4,31, po którym (dzięki plotkom o ustępstwach Turcji wobec USA) nastąpiło umocnienie złotego w kierunku 4,29 za euro, a kiedy plotki nie potwierdziły się – kurs osłabił się o przeszło 3 grosze, sięgając w sesji nowojorskiej 4,32. Końcówka dnia przyniosła, wreszcie, stabilizację w okolicy 4,30 za euro. Jak podkreślaliśmy w poprzednich komentarzach, reakcja polskich aktywów na turecki kryzys jest jak dotąd dość skromna – Polska zachowuje się one jak hybryda rynku rozwiniętego i wschodzącego, z przewagą tej pierwszej charakterystyki. Tym niemniej, nie jest to jedyny czynnik nie sprzyjający silnemu złotemu (niskie stopy proc. / ujemne realne stopy to kolejny). W konsekwencji, należy w kolejnych dniach spodziewać się utrzymania złotego na bieżących poziomach. Dzisiejsze publikacje (PKB i finalny odczyt inflacji) bez wpływu na rynek.

EURPLN technicznie

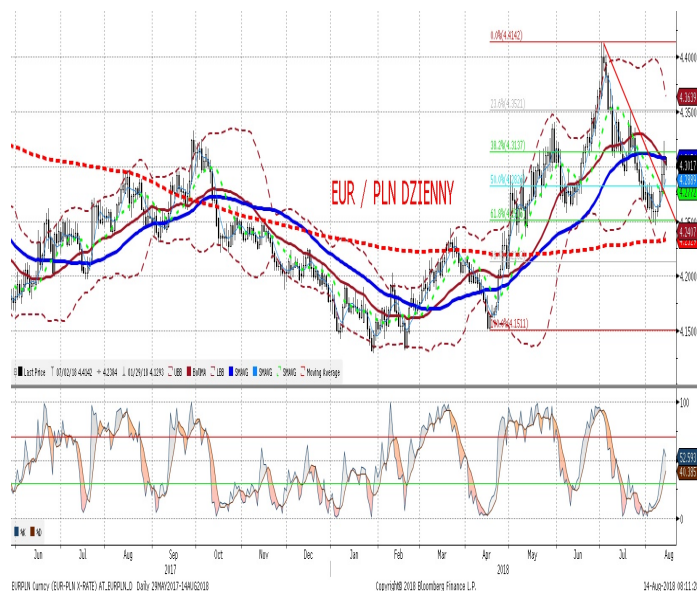
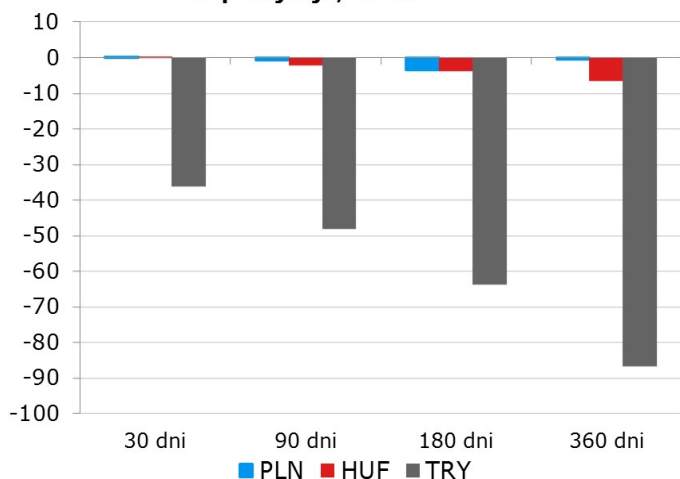
Pozycja: Mała pozycja long po 4,29, przesuwamy S/L na 4,29.

Preferencja: Korekta wzrostowa w trendzie spadkowym.

Krótką korektą w ciągu dnia pozwoliła nam wczoraj na zajęcie małej pozycji long po 4,29. Tym niemniej, sytuacja techniczna nie wygląda już dla niej tak dobrze, jak wcześniej. Na 4H notowania dywergują i, choć pozostałe wykresy nie wskazują na zatrzymanie wzrostów EURPLN, istnieje ryzyko generowane przez czynniki fundamentalne. Z tego względu decydujemy się na ochronę kapitału i przesunięcie zlecenia S/L do poziomu otwarcia.

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	1.91	1.95
3Y	2.10	2.14
4Y	2.28	2.32
5Y	2.44	2.48
6Y	2.57	2.61
7Y	2.67	2.71
8Y	2.76	2.80
9Y	2.84	2.88
10Y	2.92	2.96

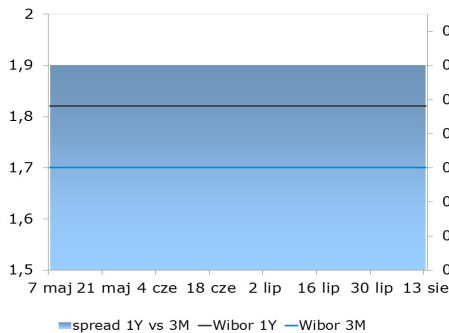
depo	BID	ASK
ON	1.35	1.75
1M	1.40	1.61
3M	1.72	1.92

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3094
USD/PLN	3.7862
CHF/PLN	3.8054

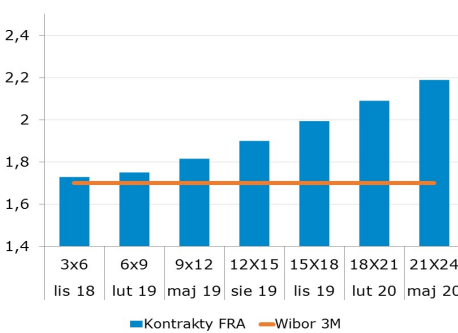
FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.69	1.73
3x6	1.69	1.73
6x9	1.71	1.75
9x12	1.76	1.82

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1408
EUR/JPY	126.33
EUR/PLN	4.3043
USD/PLN	3.7703
CHF/PLN	3.7970

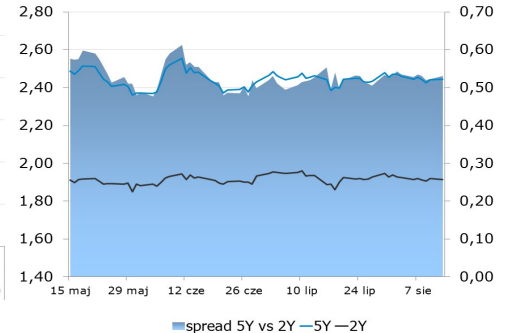
WIBOR 3M i 1Y



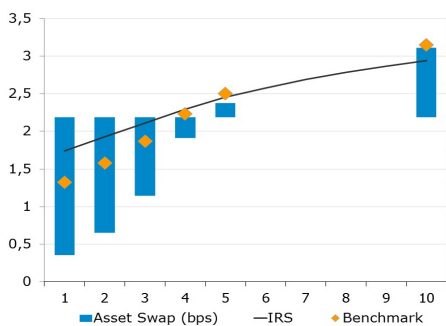
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



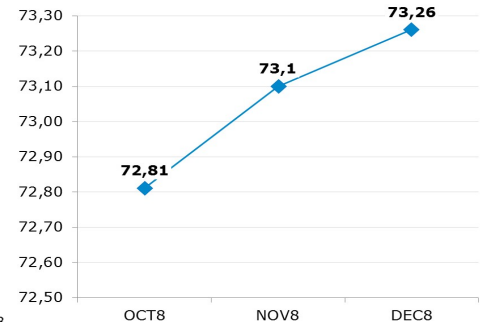
Asset swap i IRS



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 służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.