

17 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>13.08.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
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
<b>14.08.2018 WTOREK</b>							
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	2.3
9:00	HUN	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q2		4.1	4.4	4.6
10:00	POL	PKB r/r (%) <i>wstępny</i>	Q2	5.4	5.0	5.2	5.1
10:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	lip	2.0	2.0	2.0	2.0
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	cze		4.2	4.2	4.0
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		-0.4	1.4	-0.7
11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (%)	sie		72.1	72.4	72.6
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (%)	sie		-21.3	-24.7	-13.7
<b>15.08.2018 ŚRODA</b>							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	lip		2.5	2.4	2.5
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	sie		20.0	22.6	25.6
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lip		0.1	0.2 ( r )	0.5
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip		0.3	1.0	0.1
<b>16.08.2018 CZWARTEK</b>							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	lip	0.6	0.7	0.6	0.6
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.08		215	214 ( r )	212
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lip		1260	1158 ( r )	1168
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	lip		1310	1292 ( r )	1311
14:30	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)	sie		22.0	25.7	11.9
<b>17.08.2018 PIĄTEK</b>							
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:** Dziś o 10:00 Główny Urząd Statystyczny opublikuje comiesięczne dane z rynku pracy. Wolniejszemu wzrostowi zatrudnienia (spowolnienie z 3,7 do 3,6% r/r) towarzyszyć będzie przyspieszenie po stronie wynagrodzeń (z 7,5 do 8,0% r/r – jest to naszym zdaniem efekt korzystniejszej różnicy dni roboczych i powrotu momentum w sektorach usługowych).

**Gospodarka globalna:** Tydzień w gospodarce światowej wieńczą dane o koniunkturze konsumenckiej (wskaźnik Uniwersytetu Michigan) w USA w sierpniu.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr wyniosła w lipcu 0,6 proc. wobec 0,6 proc. w czerwcu.
- UK: Sprzedaż detaliczna, z uwzględnieniem sprzedaży paliw, w lipcu wzrosła o 0,7 proc. mdm, podczas gdy poprzednio spadła o 0,5 proc.
- USA: Indeks aktywności wytwórczej Philadelphia Fed w sierpniu spadł do 11,9 pkt. z 25,7 pkt. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (05.09.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.313	-0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.868	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.169	-0.001
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Poziom 1,14 wyznaczał wczoraj granicę korekty wzrostowej na EURUSD. Jedyne godny odnotowania ruch (wzrostowy) nastąpił we wczesnych godzinach popołudniowych, wraz z początkiem sesji na amerykańskich giełdach. Biorąc cały dzień w kłamię, możemy zauważyć, że o poprawie nastrojów na rynkach i osłabieniu dolara zadecydowały dwa czynniki: informacja o wznowieniu rozmów między USA i Chinami oraz zapowiedź dużych inwestycji bezpośrednich Kataru w Turcji, częściowo latających dziury w tamtejszym bilansie płatniczym. Poprawił się również sentyment wobec EM. Wszystko to sprawia, że bez nowego sygnału możemy nie zobaczyć dalszych spadków EURUSD, a kurs ustabilizuje się w nowym, niższym zakresie wahań (1,13-1,15?). Dzisiaj bez istotnych publikacji makro.

## EURUSD technicznie

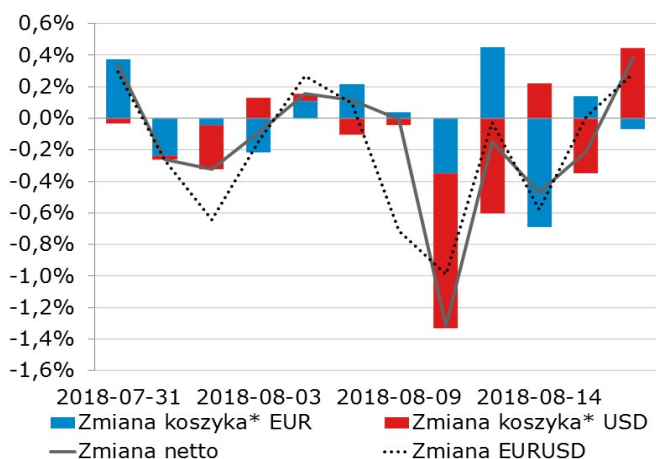
**Pozycja:** Mała pozycja short po 1,1389 z S/L 1,1460.

**Preferencja:** Trend spadkowy

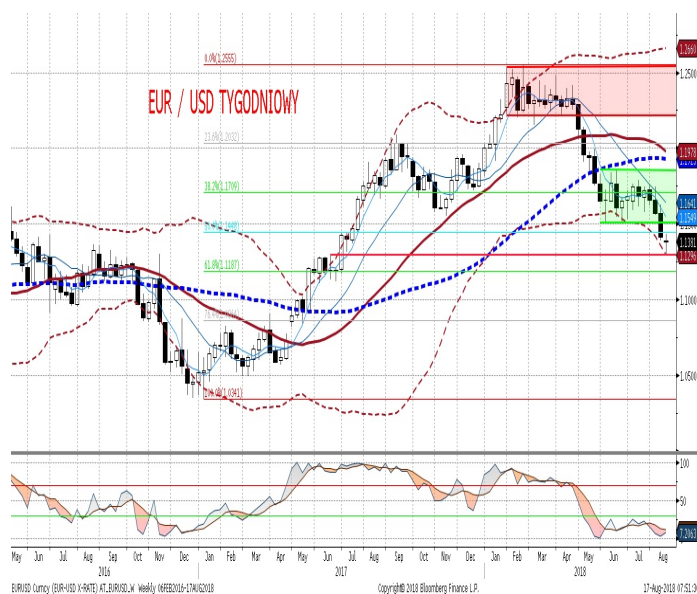
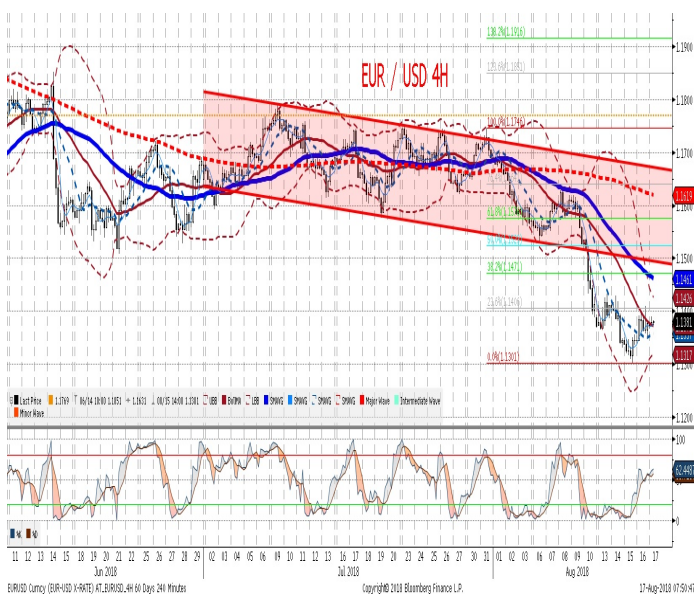
Kurs EURUSD wczoraj konsolidował się w okolicy 1,14. Notowania znacząco nie wzrosły, jednak wystarczyło to do przełamania MA30 na wykresie 4h. Po przebieciu tej średniej, przestrzeń do korekty wzrostowej zwiększyła się o około pół figury. Po ostatnim wybieciu z range, kurs jednak znajduje się w trendzie spadkowym. Zajęta wczoraj pozycja short jest na minimalnym plusie, okazja do zarobku w przypadku przebiecia minimum lokalnego 1,13 jest bardzo duża. Pozostajemy short, ze względu na przełamanie wspomnianej MA30 przesuwamy zlecenie S/L.

Wsparcie	Opór
1,1301	1,2183
1,0869/34	1,1851
1,0341	1,1461/71

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

Wczoraj notowania złotego ostatecznie powróciły do poziomów sprzed środowego osłabienia i ustabilizowały się tuż nad 4,30. Ruch, który wydarzył się na świątecznym rynku, minął zatem jak zły sen i, jak to często bywa w przypadku złotego, może być zarysem do dalszego umocnienia. Jak wskazywaliśmy wielokrotnie jednak, trwałe umocnienie złotego wymaga zaistnienia szeregu korzystnych czynników globalnie (spadek stóp wolnych od ryzyka na skutek zmian oczekiwań co do polityki pieniężnej na świecie, np. pod wpływem spadków cen surowców), które równoważyłyby strukturalną już niemalże wadę złotego w postaci niskich stóp procentowych. W kolejnych miesiącach spadek inflacji w Polsce powinien zdjąć nieco presji z realnych dysparytetów i zwiększyć stopy realne, ale nie jest jasne, czy będzie to dostatecznie pozytywny czynnik z punktu widzenia złotego. Dzisiejsze dane, dodajmy dla porządku, bez wpływu na rynek.

## EURPLN technicznie

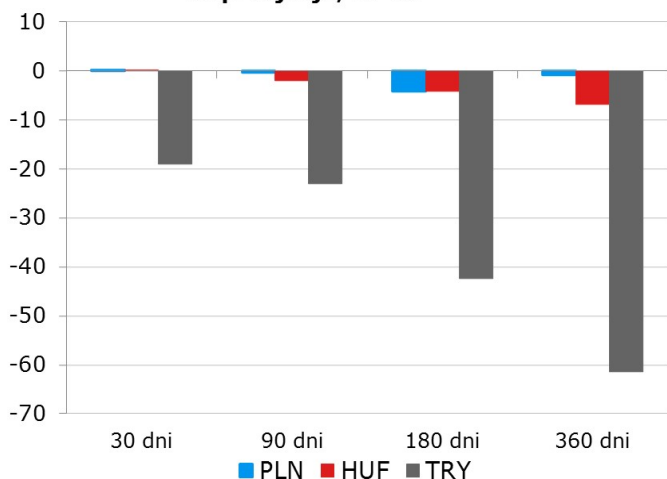
**Pozycja:** Brak.

**Preferencja:** Range

Wczoraj kurs EURPLN, wspierany dywergencją na wykresie 4h, kontynuował spadki. Notowania przebiły pierwsze opory (średnie ruchome) w okolicy 4,30. Ruch ten powinien już wystarczyć, żeby przelamać ostatni trend wzrostowy (od początku sierpnia) i powstrzymać kurs przed szybkim powrotem w okolice 4,34/35. Nie mamy jednak gwarancji, że oznacza to swobodny spadek kursu w najbliższych dniach. W okolicy 4,28-4,29 znajdują się liczne poziomy wsparcia (średnie ruchome, minima lokalne), dlatego bazowym scenariuszem jest teraz ruch w range. Czekamy jednak na wyklarowanie się jego granic, pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2841	4,4142
4,2463	4,3570
4,2030	4,3437

### 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	2.08	2.12
4Y	2.25	2.29
5Y	2.41	2.45
6Y	2.53	2.57
7Y	2.64	2.68
8Y	2.73	2.77
9Y	2.81	2.85
10Y	2.88	2.92

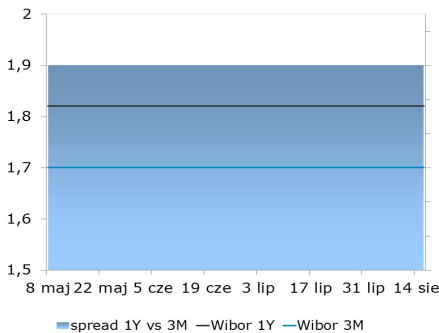
depo	BID	ASK
ON	1.43	1.55
1M	1.63	1.83
3M	1.71	1.91

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3105
USD/PLN	3.7871
CHF/PLN	3.8131

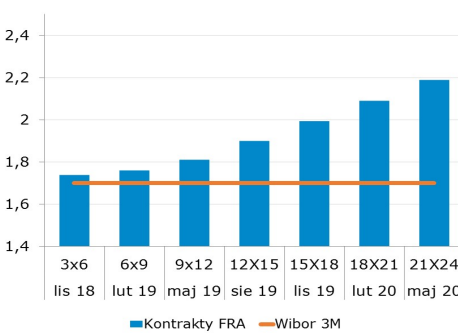
FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.69	1.73
3x6	1.68	1.74
6x9	1.72	1.76
9x12	1.77	1.81

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1375
EUR/JPY	126.15
EUR/PLN	4.3026
USD/PLN	3.7833
CHF/PLN	3.7932

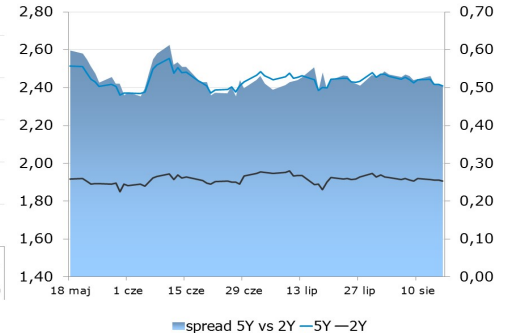
WIBOR 3M i 1Y



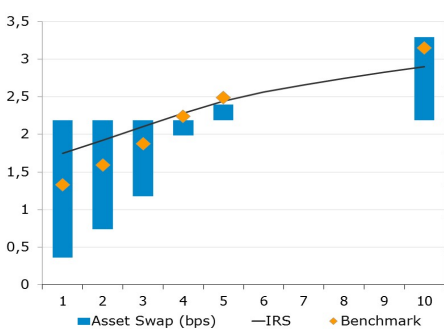
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



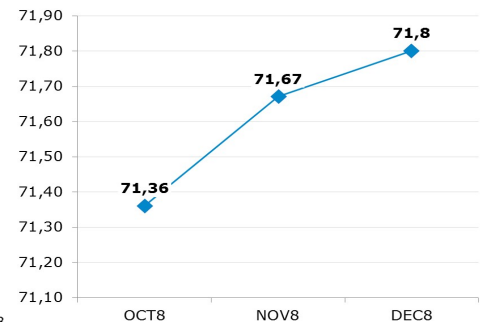
Asset swap i IRS



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.