

22 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		
20.08.2018 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip	11.5	10.0	6.8	10.3
10:00	POL	Produkcja budowlana r/r (%)	lip	19.6	22.3	24.7	18.7
10:00	POL	PPI r/r (%)	lip	3.9	3.5	3.7	3.4
21.08.2018 WTOREK							
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	21.08		0.90	0.90	0.90
22.08.2018 ŚRODA							
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip	10.0	9.5	10.3	
23.08.2018 CZWARTEK							
2:30	JAP	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sie			52.3	
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sie		53.4	53.3	
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	sie		55.1	54.9	
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sie		56.5	56.9	
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	sie		54.3	54.1	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sie		55.2	55.1	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	sie		54.4	54.2	
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	lip	7.6	7.3	7.3	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.08		215	212	
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	sie		55.0	55.3	
15:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	sie		56.0	56.0	
16:00	USA	Sprzedaż d. na r. wtórnym (tys.)	lip		650	631	
16:00	EUR	Koniunktura konsum. KE (pkt.) <i>wstępny</i>	sie		-0.7	-0.6	
24.08.2018 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	lip		1.0	0.7	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	lip	5.9	5.9	5.9	
14:30	USA	Zam. na d. trwale m/m (%) <i>wstępny</i>	lip		1.0	0.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś o 10:00 zostaną opublikowane dane o sprzedaży detalicznej w lipcu. Spodziewamy się delikatnego spowolnienia sprzedaży (z 10,3 do 10% r/r w ujęciu nominalnym i z 8,2 do 8,0% r/r w cenach stałych), które wynikać będzie ze znośzących się nawzajem tendencji: delikatnego przyspieszenia sprzedaży samochodów, wolniejszych wzrostów sprzedaży dóbr trwałych i wysokiej sprzedaży żywności.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Przewidywane na okres najbliższych 12 miesięcy obciążenie Polski spłatą zobowiązań zaciągniętych przez rząd wyniosło na koniec lipca 2018 roku 8 366 mln euro wobec 6 695 mln euro na koniec czerwca.
- MF na przetargu zamiany 23 sierpnia sprzeda papiery OK0720, PS0123, WZ0524, WS0428 i WZ0528, a odkupi OK1018, WZ0119 i OK0419.
- MPiI: Wzrost produkcji przemysłowej w sierpniu będzie zbliżony do 5 proc., a budowlanej do 18 proc.
- HUN: Narodowy Bank Węgier (MNB) pozostawił we wtorek referencyjną, 3-miesięczną depozytową stopę procentową na poziomie 0,9 proc.

Decyzja RPP (05.09.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.324	-0.007
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.824	-0.020
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.194	0.033
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Dalsze osłabienie dolara, które – zgodnie ze znaną korelacją – zbiegło się w czasie z wyprzedzają na amerykańskich giełdach, sprowadziło wczoraj w godzinach wieczornych kurs EURUSD do poziomu 1,16. Przy pustym kalendarzu jedynymi czynnikami, które mogły wpłynąć na rynek były echa interwencji werbalnej prezydenta D.Trumpa w sprawie stóp procentowych i osłabiania walut przez inne główne gospodarki, oraz późniejsze informacje na temat jego kłopotów prawnych. Historycznie, wzrost ryzyka politycznego w USA wiązał się właśnie z taką reakcją, natomiast jej trwałość zależy od zachowania samego prezydenta. Dość powiedzieć, że potencjał do wpłynięcia na rynki za pośrednictwem jego Twittera jest znaczący. Odkładając ryzyko polityczne na bok, główną przyczyną siły dolara, czyli korzystny obraz amerykańskiej gospodarki na tle innych głównych gospodarek (z konsekwencjami dla stóp procentowych i oczekiwań co do ich trajektorii), nieprzerwanie działa. Do zmiany sentymentu wobec euro potrzebna jest wyraźna poprawa tamtejszych danych – pierwszą jej jaskółką mogą być dane PMI za sierpień, ale zostaną one opublikowane dopiero jutro. Dzisiejszy kalendarz bez znaczących wydarzeń.

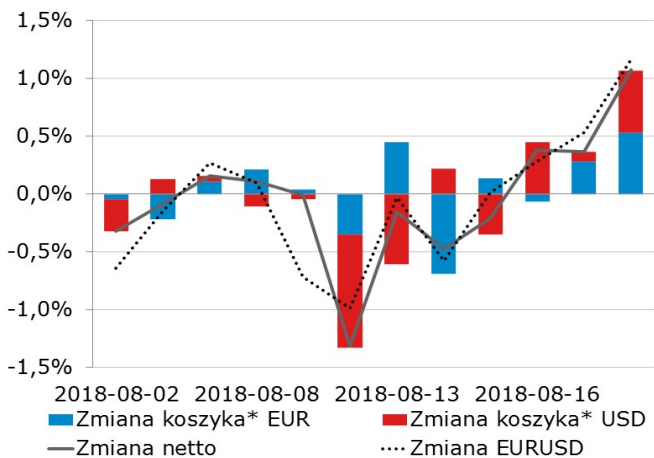
EURUSD technicznie

Pozycja: Otwieramy po 1,1576 małą pozycję short z S/L 1,1630
Preferencja: Koniec korekty wzrostowej.

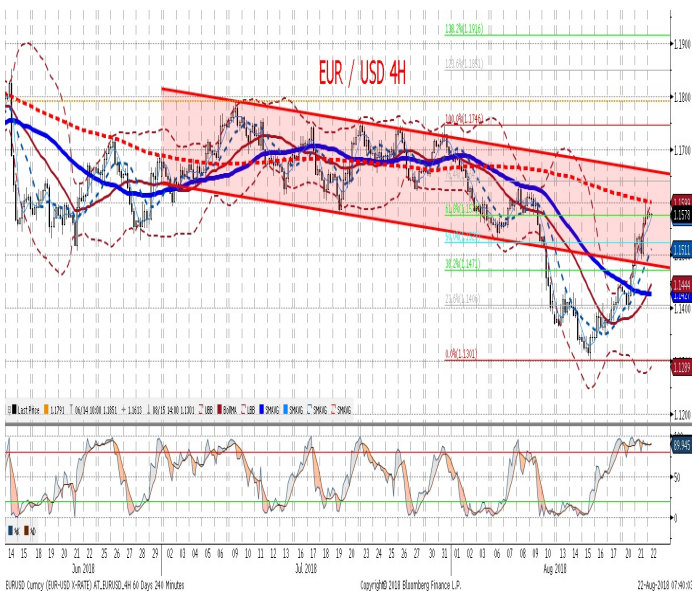
Kurs EURUSD wczoraj kontynuował korektę wzrostową. Notowania domknęły całą przestrzeń przed ważnym poziomem oporu w okolicy 1,1580. Atak na MA200 na wykresie 4h okazał się nieudany, a aktualnie kurs konsoliduje się wokół Fibo 61,8%. Interpretujemy to jako sygnał zakończenia korekty wzrostowej oraz powrót do trendu spadkowego. Otwieramy małą pozycję short, na razie bez zlecenia T/P. Liczymy na ponowne przebicie ważnego poziomu 1,15.

Wsparcie	Opór
1,1301	1,2183
1,0869/34	1,1851
1,0341	1,11576

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

PLN nieznacznie mocniejszy. Dziś startujemy z okolic 4,29, choć wczorajsze minimum uplasowało się poniżej tej wartości. Czynniki umacniające złotego są w zasadzie 2. Pierwszy to napływ zagranicznego kapitału na giełdę (skala ruchu oraz korelacja z indeksem amerykańskim, rosnącym przynajmniej podczas warszawskiej sesji, są tu dobrym probierzem), drugi to osłabienie dolara, od pewnego czasu sygnalizowane przez analizę techniczną par dolarowych, przy coraz większym wsparciu od strony fundamentalnej. Wygląda jednak na to, że wczorajsze umocnienie złotego będzie tylko tymczasowe. Nowe informacje i wyroki w śledztwie w zasadzie bezpośrednio dotyczącym Trumpa (patrz sekcja o EURUSD) to potencjalnie też większe prawdopodobieństwo mocniejszego dolara i większego szumu informacyjnego. W takich warunkach prowadzenie negocjacji z Chinami może być bardziej chaotyczne. To nie jest dobra informacja dla EM (i złotego), choć póki co rynki zareagowały bez większej paniki.

EURPLN technicznie

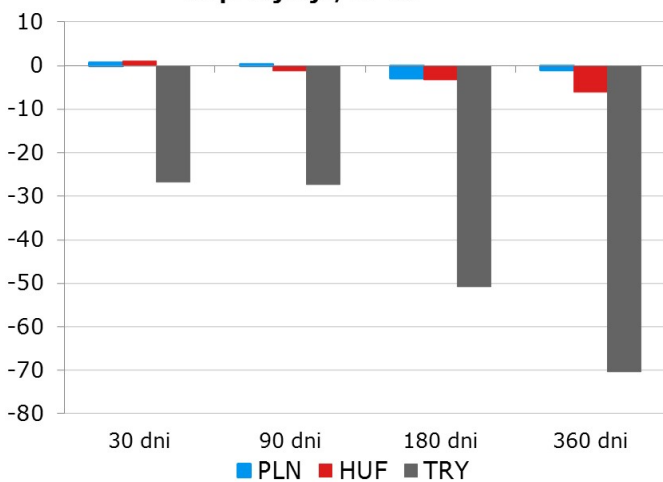
Pozycja: Otwieramy małą warunkową pozycję short o 4,3060 z S/L 4,3150.

Preferencja: Kanał spadkowy?

Wczoraj w godzinach popołudniowych kurs EURPLN dynamicznie spadł (przyczyn należy szukać w czynnikach fundamentalnych, czytaj więcej obok). Notowania przebiły się przez spłot długich średnich na wykresie 4h, jednak wciąż pozostają w wąskim range 4,29-4,31. Pojawił się jednak ważny sygnał kierunkowy. Na wykresie dziennym widzimy początek kanału spadkowego, który oznacza sporą szansę na wybicie z aktualnej konsolidacji. Szukamy dobrej okazji do wejścia short i zagrania tego kanału. Otwieramy pozycję warunkową.

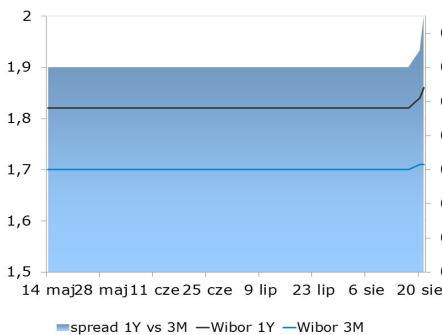
Wsparcie	Opór
4,2841	4,4142
4,2463	4,3570
4,2030	4,3437

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

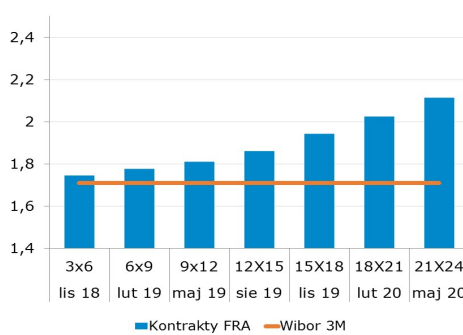


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.15	1.45	EUR/PLN	4.3101
2Y	1.90	1.94	1M	1.55	1.75	USD/PLN	3.7375
3Y	2.06	2.10	3M	1.68	2.03	CHF/PLN	3.7853
4Y	2.23	2.27					
5Y	2.38	2.42	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.50	2.54	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1569
7Y	2.60	2.64	1x4	1.70	1.73	EUR/JPY	127.62
8Y	2.68	2.72	3x6	1.72	1.75	EUR/PLN	4.2904
9Y	2.77	2.81	6x9	1.75	1.78	USD/PLN	3.7085
10Y	2.84	2.88	9x12	1.78	1.81	CHF/PLN	3.7655

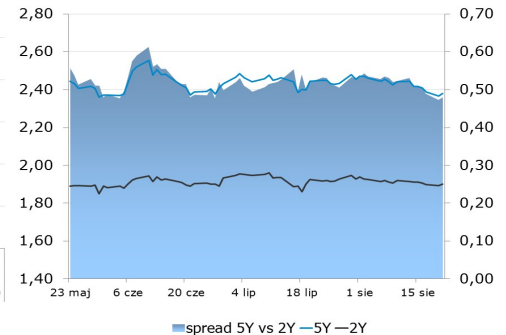
WIBOR 3M i 1Y



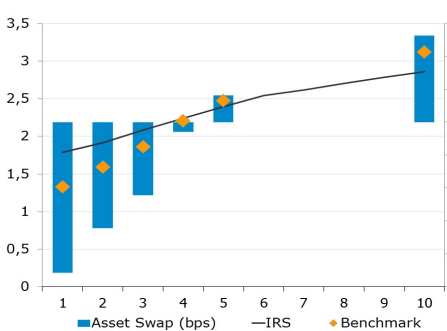
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



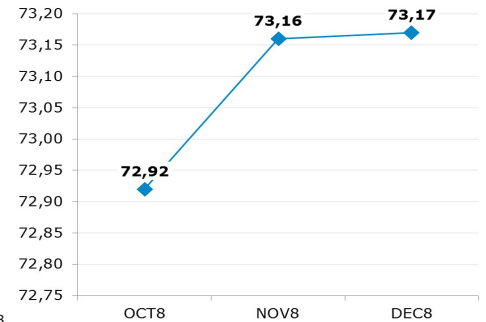
Asset swap i IRS



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.