

28 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		
27.08.2018 PONIEDZIAŁEK							
10:00	USA	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	sie	98.4		98.2	101.2
10:00	USA	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	sie	105.3		105.4 (r)	106.4
28.08.2018 WTOREK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	lip	4.3		4.4	
16:00	USA	Koniunktura konsum. CB (pkt.)	sie	126.5		127.4	
29.08.2018 ŚRODA							
14:30	USA	PKB kw/kw drugi odczyt (%)	Q2	4.0		4.1	
30.08.2018 CZWARTEK							
9:00	SPA	Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)	sie	2.3		2.3	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	sie	5.2		5.2	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	sie	111.9		112.1	
14:00	GER	Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)	sie	2.1		2.1	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.08	213		210	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	lip	0.4		0.4	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	lip	0.4		0.4	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	lip	2.3		2.2	
31.08.2018 PIĄTEK							
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	sie	51.2		51.2	
3:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	sie	53.7		54.0	
8:45	FRA	Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)	sie	2.5		2.6	
10:00	POL	CPI <i>flash</i> r/r (%)	sie	2.0		2.0	
10:00	POL	PKB r/r final (%)	Q2	5.1		5.1	
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	lip	8.2		8.3	
11:00	EUR	Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)	sie	2.1		2.1	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	sie	63.0		65.5	
16:00	USA	Wskaźnik koniunktury kons. UMICH (pkt.)	sie	95.7		95.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W tym spokojnym dniu warto odnotować publikację danych o podaży pieniądza w strefie euro oraz koniunkturę konsumencką (indeks Conference Board) w USA.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: W ciągu 10 lat do budżetu wpłynie dodatkowe 7,68 mld zł dzięki kolejnemu uszczelnieniu systemu podatkowego (OSR).
- MF: Zadłużenie w obligacjach, po aukcji zamiany, według stanu na 27 sierpnia wynosi 615 932,298 mln zł.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł w sierpniu 103,8 pkt. wobec 101,7 pkt. w poprzednim miesiącu.

Decyzja RPP (05.09.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.338	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.851	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.185	-0.013
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD wyżej, choć tym razem raczej nie przez dolara, lecz przez mocniejsze EUR za sprawą bardzo dobrych danych z niemieckiej gospodarki (Ifo) oraz postępu w negocjacjach pomiędzy USA i Meksykiem w ramach NAFTA. Postęp jest w zasadzie szczątkowy (jeden paradygmat wymiany handlowej), jednak do tej pory inwestorzy obstawiali raczej eskalację niż deeskalację (z możliwością opuszczenia NAFTA przez USA włącznie). Problem negocjacji handlowych Chin z USA pozostaje otwarty. Gdyby jednak udało się doprowadzić do kompromisu, inwestorzy są w stanie zagrać po raz kolejny epizod globalnego ożywienia, który wypchnąłby EURUSD w górę. Im dłuższy będzie impas, tym jednak szanse na realizację takiego scenariusza będą maleć.

EURUSD technicznie

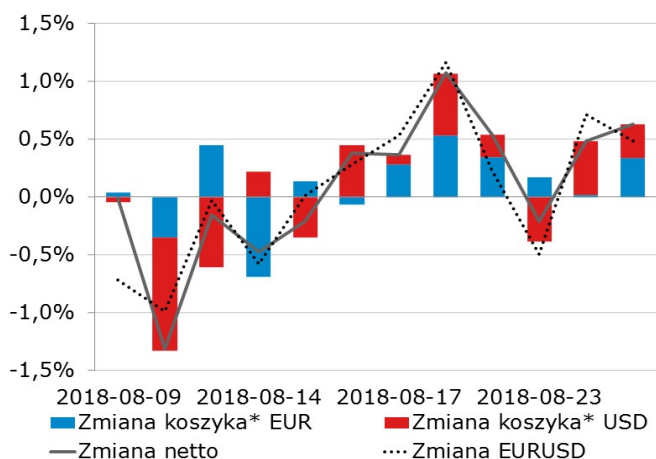
Pozycja: Brak.

Preferencja: Powrót do range.

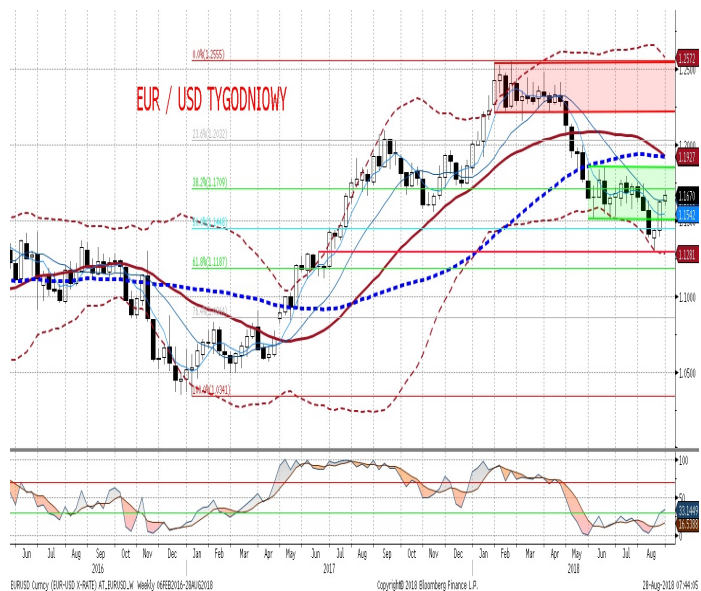
Kolejny dzień wzrostów na kursie EURUSD. Notowania przebiły ostatecznie MA55 na wykresie dziennym, a ruch zatrzymał się dopiero na psychologicznym poziomie 1,17. Wpisuje się to w scenariusz ruchu w range 1,15-1,18, jednak czekamy na sygnał potwierdzający naszą obserwację. Takim byłoby odbicie od dolnej albo górnej granicy formacji. Aktualnie notowania znajdują się mniej więcej w połowie range, dlatego nie widzimy okazji do zarobku. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1510	1,2183
1,1301	1,1996
1,0869	1,1851

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty ponownie mocniejszy (spadek do 4,27), podobnie jak pozostałe waluty regionu (za wyjątkiem niemal tradycyjnie już osłabiającej się liry), a kluczowym czynnikiem dla złotego okazało się osłabienie dolara w stosunku do euro. To zaś można wiązać z pozytywną niespodzianką w danych o koniunkturze w Niemczech i z informacjami na temat osiągniętego przez USA i Meksyk porozumienia w kwestii umowy o wolnym handlu. Obie wiadomości są pozytywne z punktu widzenia koniunktury w gospodarce globalnej i z tego względu również dla aktywów EM. Tym niemniej, należy je ocenić jako ledwie małe kroczki na drodze do zsynchronizowanego globalnego ożywienia, a nie jako zdarzenia o przełomowym znaczeniu dla rynków. W konsekwencji, w obecnych warunkach złoty nie powinien się znacząco umocnić, a poziom 4,24 wyznaczy lokalne minimum na najbliższe tygodnie.

EURPLN technicznie

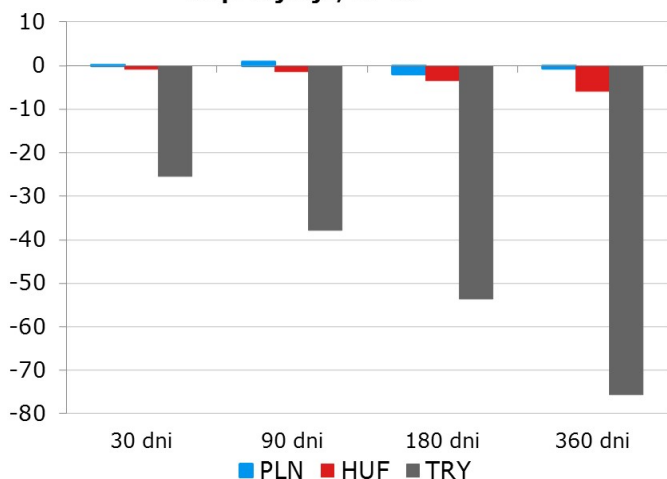
Pozycja: Zamykamy po 4,2708 małą pozycję short otwartą po 4,2910 (202 ticki zysku).

Preferencja: Wybicie z kanału spadkowego?

Kurs EURPLN kontynuował wczoraj ruch w dół zaraz pod górną granicą kanału spadkowego na wykresie 4h. Dalszy spadek stoi jednak pod znakiem zapytania. Na wykresie 4h pojawiła się dywergencja, a najnowsza świeca sugeruje wybicie z kanału. Wprawdzie wykresy o szerszej perspektywie nie wykluczają dalszego spadku (na dziennym kanał spadkowy wciąż powinien działać), jednak dzisiaj spodziewamy się korekty wzrostowej o trudnym do oszacowania zasięgu. Zamykamy małą pozycję short w celu ochrony zysków. W przypadku zakończenia korekty wzrostowej będziemy szukali okazji do ponownego wejścia short.

Wsparcie	Opór
4,2516	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3437

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.77	1.81
2Y	1.90	1.94
3Y	2.08	2.12
4Y	2.25	2.29
5Y	2.40	2.44
6Y	2.52	2.56
7Y	2.61	2.65
8Y	2.70	2.74
9Y	2.78	2.82
10Y	2.86	2.90

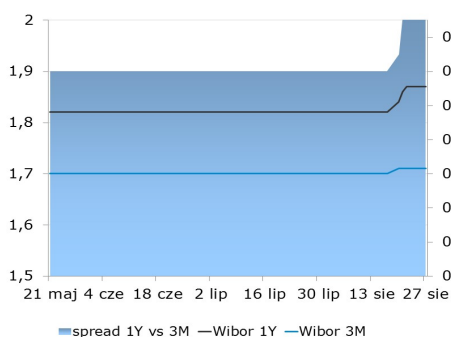
depo	BID	ASK
ON	0.95	1.15
1M	1.47	1.67
3M	1.56	1.76

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2748
USD/PLN	3.6820
CHF/PLN	3.7437

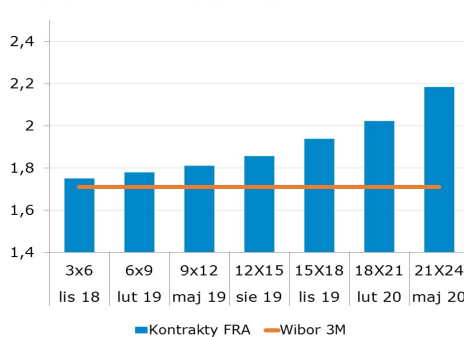
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.73
3x6	1.72	1.75
6x9	1.75	1.78
9x12	1.78	1.81

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1676
EUR/JPY	129.71
EUR/PLN	4.2678
USD/PLN	3.6566
CHF/PLN	3.7296

WIBOR 3M i 1Y



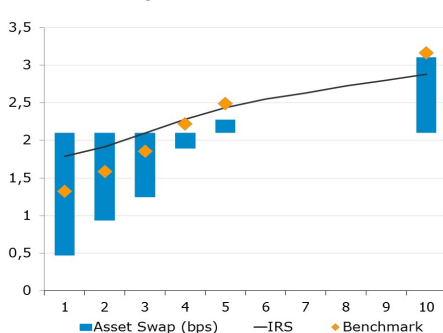
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



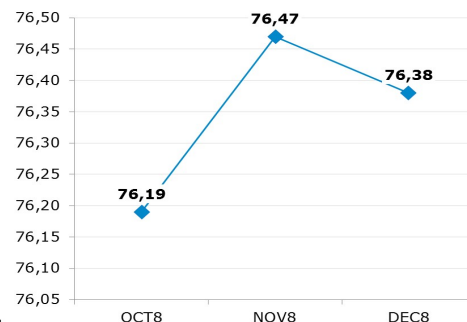
Asset swap i IRS



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.