

29 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
<b>27.08.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
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
<b>28.08.2018 WTOREK</b>							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	lip	4.3		4.5 (r)	4.0
16:00	USA	Koniunktura konsum. CB (pkt.)	sie	126.6		127.9 (r)	133.4
<b>29.08.2018 ŚRODA</b>							
14:30	USA	PKB kw/kw drugi odczyt (%)	Q2	4.0		4.1	
<b>30.08.2018 CZWARTEK</b>							
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	
<b>31.08.2018 PIĄTEK</b>							
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:** Dziś amerykańskie BEA zrewiduje dane o PKB za II kwartał. Można się spodziewać nieznacznie niższego szacunku od tego opublikowanego miesiąc wcześniej.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Łon:** Stopy proc. w Polsce powinny pozostać na dotychczasowym poziomie w obliczu możliwego rozluźnienia polityki pieniężnej w USA, w związku z teorią amerykańskiego cyklu prezydenckiego.
- **Morawiecki:** Rząd przyjął projekt ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych. Środki w ramach PPK będą miały charakter prywatny i będą podlegały dziedziczeniu. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli rządu, projekt ma wejść w życie w połowie 2019 roku.
- **USA:** Indeks zaufania konsumentów (Conference Board) wzrósł w sierpniu do 133,4 pkt. ze 127,9 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 127,4 pkt.

Decyzja RPP (05.09.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.382	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.878	-0.015
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.186	0.008
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Rajd na EURUSD zatrzymał się wczoraj powyżej 1,17 za sprawą lepszych danych z USA (indeks optymizmu konsumentów Conference Board najlepszy od października 2000 roku po solidnym wzroście w sierpniu). Ruch ma ewidentnie znamiona umocnienia dolara ze wzrostem rentowności obligacji i indeksów giełdowych. Przyjmując, że to wciąż USA jest jednym z głównych, krańcowych źródeł popytu w gospodarce globalnej można także zakładać, że lepszy stan gospodarki amerykańskiej powinien w dalszej kolejności znów przekładać się bardziej na umocnienie EUR z uwagi na podparcie tezy dla zsynchronizowanego ożywienia gospodarczego na świecie oraz odmienne natężenie oczekiwań względem stóp procentowych (w USA wyceniony już całkiem dojrzały cykl, w strefie euro inwestorzy nie mogą dojść do konsensusu w zakresie daty pierwszej podwyżki stóp). Naszym zdaniem lepsze dane z USA będą tylko tymczasowo podbijać dolara. Wszelkie ruchy na EURUSD w dół warto wykorzystać do budowania pozycji na umocnienie EUR w kolejnych miesiącach. Dziś drugi odczyt PKB z USA za II kwartał, dana zwykle całkiem istotna dla rynków, zwłaszcza przy dużej rewizji.

## EURUSD technicznie

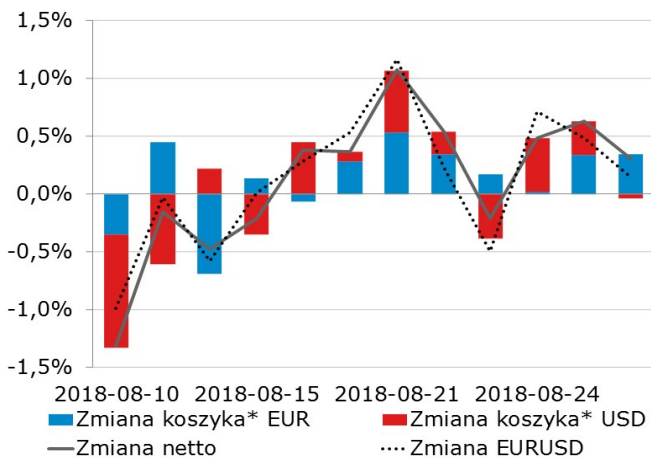
**Pozycja:** Brak.

**Preferencja:** Powrót do range.

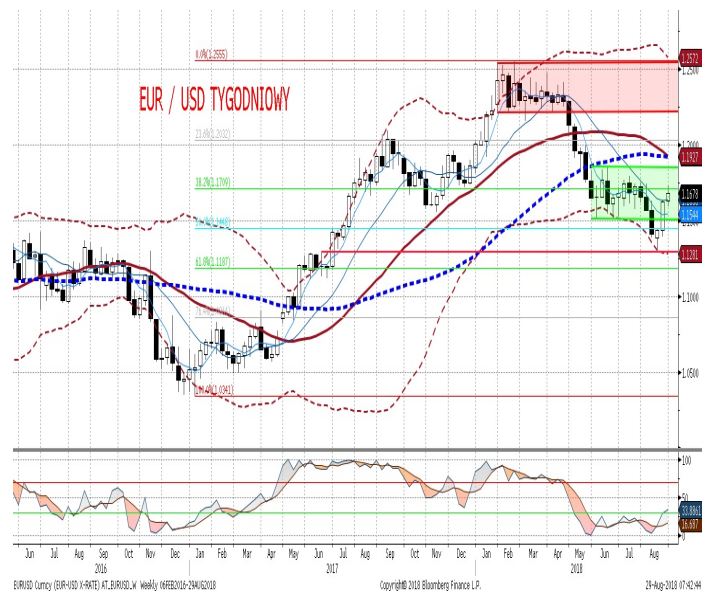
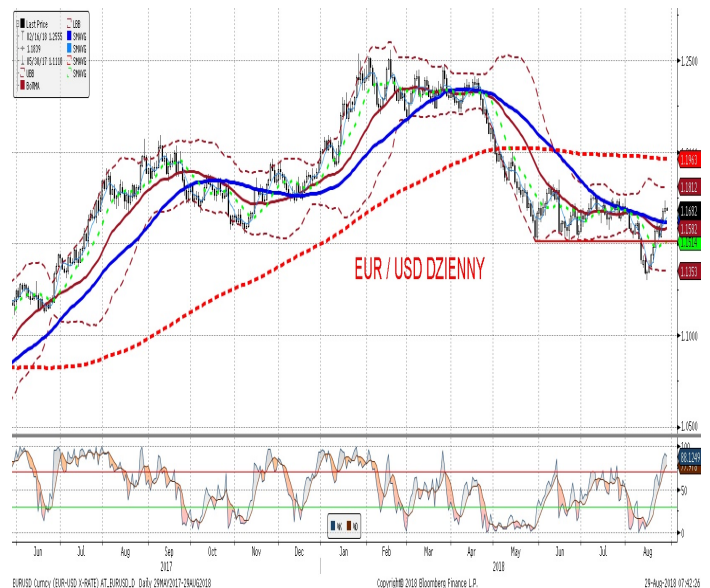
EURUSD kontynuuje wzrosty. Wczoraj kurs wyskoczył ponad poziom 1,17, jednak od ustanowienia maksimum skorygował się już o pół figury. Nie powinno to jednak zatrzymać ostatniego trendu wzrostowego. Spodziewamy się, że zakończy się dopiero na górnej granicy dawnego range (1,18-1,1850). Ruch w range jest teraz scenariuszem bazowym. Liczymy się jednak z możliwością, że notowania najpierw odwiedzą dolną granicę range (okolice 1,15), dlatego pozostajemy poza rynkiem. Czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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 stabilny (oscylował wczoraj wokół poziomu 4,27 za euro), podobnie jak inne waluty regionu i jak notowania amerykańskiego dolara. Nasza wczorajsza teza o braku trwałej reakcji na informacje o porozumieniu między USA i Meksykiem oraz na dane makro z Europy okazała się tym samym trafna. W chwili obecnej polskie rynki aktywów są pozbawione jakiegokolwiek lokalnej narracji, która pozwalałaby ich notowaniom wyróżnić się w ramach uniwersum EM. Z tego względu również złoty jest skazany na poruszanie się w wąskim zakresie wahań. W najbliższym czasie potencjalnie duże znaczenie dla kursu złotego mogą mieć dane inflacyjne z Europy (jutro i pojutrze) – pozytywne niespodzianki powinny przesunąć oczekiwania dotyczące stóp procentowych zarówno w EUR, jak i w PLN, a w pierwszym kroku będzie to pozytywne z punktu widzenia złotego (zwłaszcza, że moment pierwszej podwyżki oczekiwany przez rynki w Polsce przesunął się już na 2020 rok).

## EURPLN technicznie

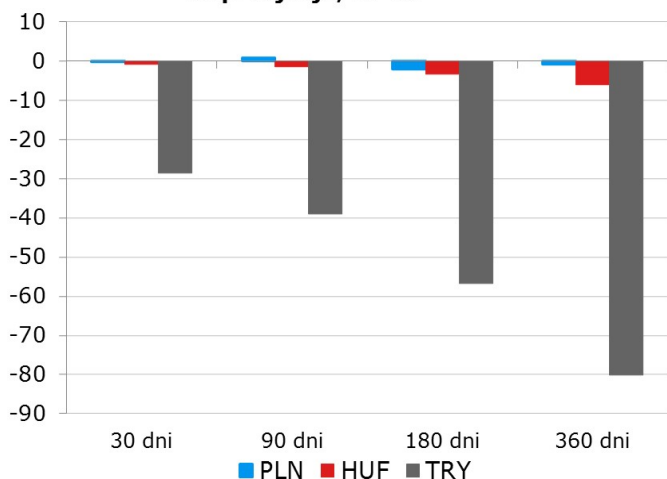
**Pozycja:** Otwieramy małe warunkowe zlecenie short po 4,2815 z S/L 4,2930.

**Preferencja:** Wybicie z kanału spadkowego?

Kurs EURPLN wprawdzie wybił się z kanału spadkowego na wykresie 4h, jednak nie spowodowało to gwałtownego ruchu w górę. Aktualnie notowania konsolidują się w okolicy 4,27. Nawet niewielki wzrost oscylatora może utworzyć podwójną dywergencję na wykresie 4h i nadać wzrostowi dodatkowego impulsu. Przestrzeń do ruchu w górę wynosi około półtorej figury (do górnej granicy kanału spadkowego na dziennym, a być może nawet do średnich na wykresie 4h). Nie widzimy okazji do zarobku grając po aktualnych poziomach. Szersze ujęciu wciąż sugeruje spadek kursu, dlatego szukamy dobrej okazji, żeby wejść short po zakończeniu korekty wzrostowej. Otwieramy pozycję warunkową.

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	1.76	1.80
2Y	1.91	1.95
3Y	2.09	2.13
4Y	2.26	2.30
5Y	2.41	2.45
6Y	2.53	2.57
7Y	2.63	2.67
8Y	2.72	2.76
9Y	2.81	2.85
10Y	2.87	2.91

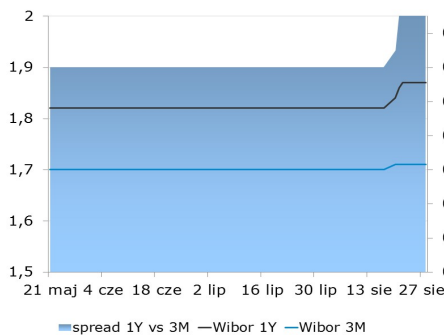
depo	BID	ASK
ON	0.87	1.57
1M	1.42	1.62
3M	1.46	1.76

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2732
USD/PLN	3.6548
CHF/PLN	3.7404

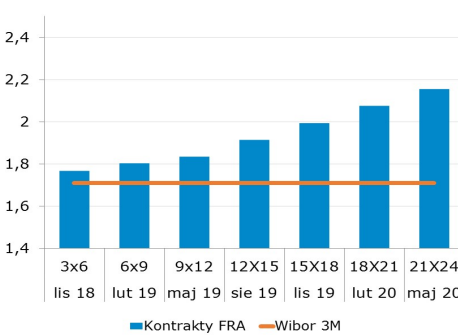
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.76
3x6	1.71	1.77
6x9	1.75	1.81
9x12	1.78	1.84

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1693
EUR/JPY	130.01
EUR/PLN	4.2707
USD/PLN	3.6522
CHF/PLN	3.7400

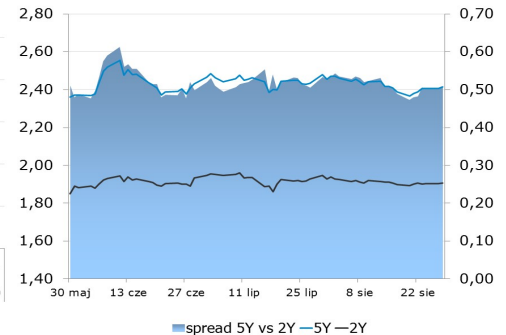
**WIBOR 3M i 1Y**



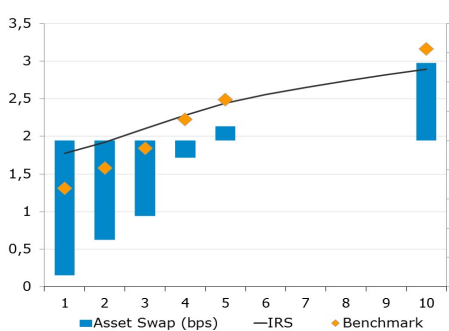
**WIBOR 3M i stawki FRA**



**IRS 5Y i 2Y**



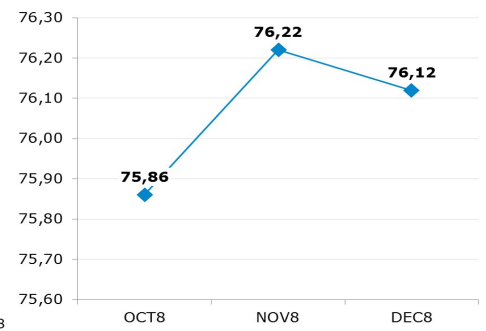
**Asset swap i IRS**



**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.