

7 maja 2019

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

Maciej Zdrolik
analityk
tel. +48 22 829 02 56
maciej.zdrolik@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		
6.05.2019 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	Caixin PMI w usługach (pkt.)	kwi		54.2	54.4	54.5
8:45	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		50.5	50.5	50.5
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		55.6	55.6	55.7
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	kwi		52.5	52.5	52.8
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	mar		-0.1	0.5 (r)	0.0
7.05.2019 WTOREK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	mar		1.4	-4.0 (r)	0.6
8.05.2019 ŚRODA							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-0.5	0.7	
09.05.2019 CZWARTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	kwi		2.5	2.3	
3:30	CHN	PPI r/r (%)	kwi		0.6	0.4	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	kwi		3.9	3.7	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.05		220	230	
10.05.2019 PIĄTEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-0.5	0.4	
10:30	GBR	PKB <i>wstępny</i> r/r (%)	1Q		1.8	1.4	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		0.1	0.6	
14:30	USA	CPI m/m (%)	kwi		0.4	0.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Brak publikacji makro.

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. Po danych z niemieckiego przemysłu kalendarz nie przewiduje już żadnych publikacji makro.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- EUR: Sprzedaż detaliczna w strefie euro w III, w ujęciu miesiąc do miesiąca, pozostała bez zmian, a miesiąc wcześniej wzrosła o 0,5 proc., po korekcie z +0,4 - poinformował Eurostat.
- EUR: Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro w maju wyniósł 5,3 pkt. wobec -0,3 pkt. miesiąc wcześniej - podała grupa badawcza Sentix w komunikacie.
- EUR: Indeks PMI w usługach wyniósł w IV 52,8 pkt. wobec 53,3 pkt. w poprzednim miesiącu - podano końcowe wyliczenia.

Decyzja RPP (15.05.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.004	0.002
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.480	-0.009
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.031	-0.005
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Kolejne twitty D. Trumpa, które mogłyby poddać w wątpliwość osiągnięcie kompromisu w negocjacjach handlowych (nie będziemy więcej tracić na handlu z Chinami"), nie zniechęciły chińskiej administracji do kontynuowania negocjacji. Informacje, że ich przedstawiciele nadal planują wyjazd do USA na kolejną turę rozmów, wpłynęły na lekki ruch EURUSD w górę pod koniec dnia. Korelacja z poprawą sentymentu na giełdach wydaje się w tym przypadku oczywista. Relatywnie pusty globalny kalendarz danych sprawia, że to wciąż informacje z frontu negocjacji handlowych będą głównymi czynnikami determinującymi zachowanie EURUSD. Na razie rynek walutowy uznał, że wojny handlowe będą szkodzić zarówno Europie jak i Amerykom i ruchy EURUSD pozostają względnie niewielkie.

EURUSD technicznie

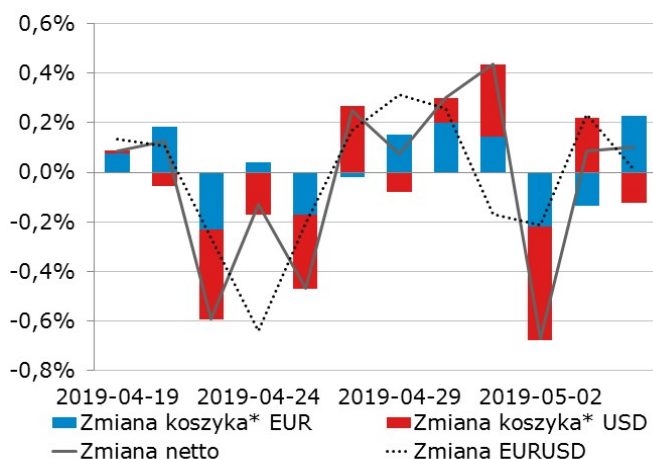
Pozycja: Mały long po 1,1165, S/L 1,11, bez T/P.

Preferencja: Powrót do trendu spadkowego?

Bez zmian. EURUSD pnie się w górę w ramach kanału wzrostowego i jak na razie nie znalazł się nawet w jego połowie. Nie widać (ani na dziennym, ani na czterogodzinowym) żadnych oznak zakończenia korekty wzrostowej, a następny przystanek do MA55D / środek kanału (1,1250/70). Nasza pozycja w tej sytuacji wygląda całkiem dobrze i pozostawiamy ją bez zmian (obecnie skromne 55 pipsów zysku).

Wsparcie	Opór
1,0864	1,1815
1,0341	1,1651
1,0000	1,1570

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Poniedziałek nie przyniósł większych zmian na EURPLN – ten pozostaje na razie niewzruszony, podobnie jak ważniejsze pary walutowe, na zawirowania w negocjacjach handlowych. Jak ewentualne zaostreżenie sporu między Chinami i Stanami Zjednoczonymi mogłoby wpłynąć na polską walutę? Teoretycznie powinniśmy spodziewać się jej osłabienia na fali obaw o zahamowanie globalnego wzrostu, jednakże wzięwszy pod uwagę stabilność złotego z ostatnich kilku miesięcy, trudno oczekiwać, żeby w najbliższych dniach wciąż nie pozostawała stabilna. Ewidencja bardzo dobre wyniki gospodarcze Polski na tle innych krajów (w szczególności europejskich) nie pozwalają się rozwinąć negatywnym spekulacjom. To zgrabnie tłumaczy także stabilność waluty i warto się na razie takiej interpretacji trzymać.

EURPLN technicznie

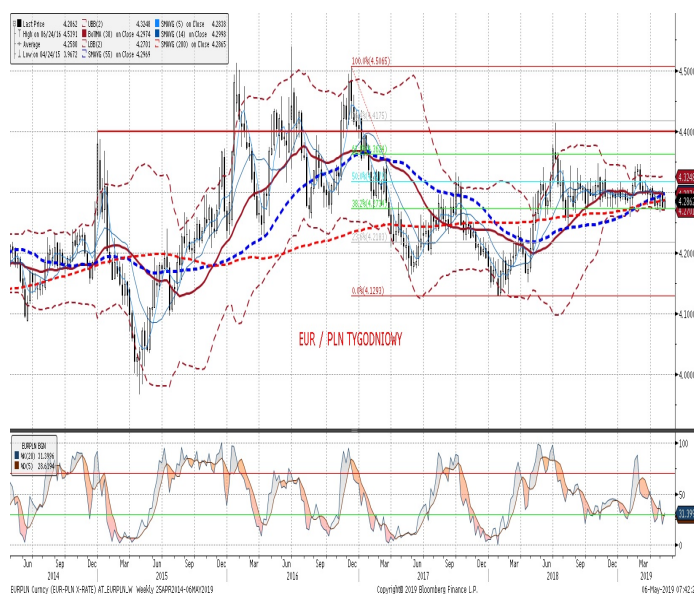
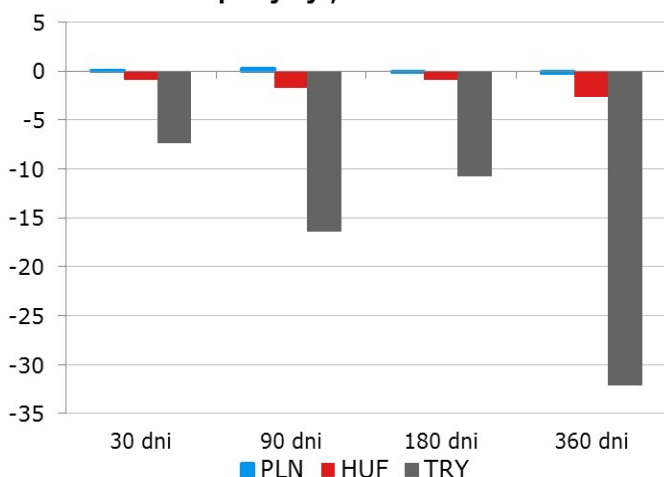
Pozycja: Otwieramy małą pozycję long po 4,2840, S/L 4,27, T/P 4,31.

Preferencja: Range 4,25-35

Na wykresie 4H pojawiła się dywergencja. O ile wczoraj byliśmy ostrożni i czekaliśmy na potwierdzenie na bardziej płynnym rynku, o tyle dzisiaj sygnały te wyglądają już na bardziej konkretne. Korzystamy z okazji i zagramy na wzrost kursu w kierunku górnego ograniczenia range. Wchodzimy po 4,2840, S/L 4,27, T/P 4,31.

Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.75	1.79
2Y	1.90	1.94
3Y	1.99	2.03
4Y	2.11	2.15
5Y	2.21	2.25
6Y	2.30	2.34
7Y	2.37	2.41
8Y	2.44	2.48
9Y	2.50	2.54
10Y	2.56	2.60

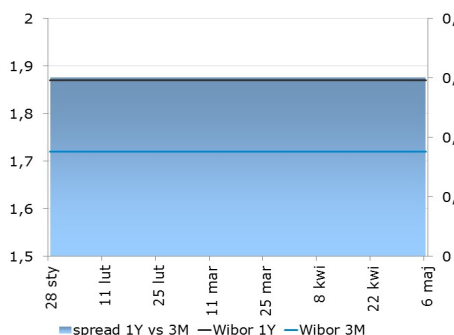
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.60
1M	1.48	1.68
3M	1.58	1.78

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.67
1x4	1.70	1.74
3x6	1.72	1.75
6x9	1.74	1.77
9x12	1.77	1.81

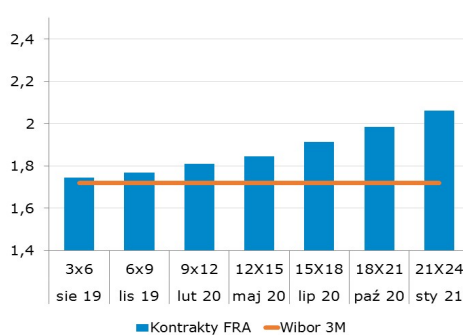
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2847
USD/PLN	3.8313
CHF/PLN	3.7649

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1197
EUR/JPY	124.05
EUR/PLN	4.2802
USD/PLN	3.8255
CHF/PLN	3.7559

WIBOR 3M i 1Y



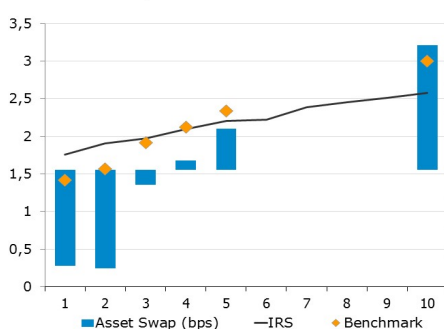
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



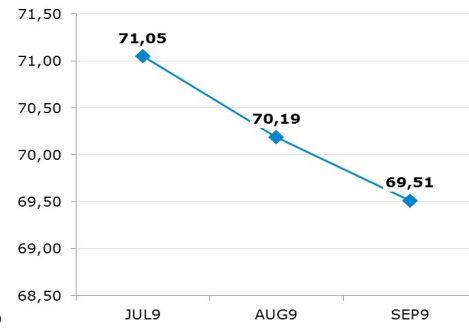
Asset swap i IRS



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 art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 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 służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.