

10 maja 2019

## 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)

Maciej Zdrolik  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[maciej.zdrolik@mbank.pl](mailto: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](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>6.05.2019 PONIEDZIAŁEK</b>							
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	
<b>7.05.2019 WTOREK</b>							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	mar	1.4	-4.0 ( r )	0.6	
<b>8.05.2019 ŚRODA</b>							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar	-0.5	0.7	0.5	
<b>09.05.2019 CZWARTEK</b>							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	kwi	2.5	2.3	2.5	
3:30	CHN	PPI r/r (%)	kwi	0.6	0.4	0.9	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	kwi	3.9	3.7	3.9	
14:30	USA	PPI m/m (%)	kwi	0.3	0.6	0.2	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.05	220	230	228	
<b>10.05.2019 PIĄTEK</b>							
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:** Dziś w Europie warto zwrócić uwagę na kolejne dane o produkcji przemysłowej w marcu, tym razem z Francji i Wielkiej Brytanii, a także na wstępne dane o PKB w I kwartale w tej drugiej gospodarce. W Stanach Zjednoczonych najważniejszą publikacją będą dane o inflacji CPI, gdzie można spodziewać się delikatnego przyspieszenia cen w ujęciu rocznym (dotyczy to też inflacji bazowej).

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Ancyparowicz: Dynamika wzrostu PKB Polski najbliższych 2 lat będzie wyższa niż 4 proc. - wynika z wypowiedzi członkini RPP. Jej zdaniem, sytuacja finansów publicznych Polski nie jest dobra.
- MRPIPS: Stopa bezrobocia w kwietniu wyniosła w Polsce 5,6 proc. wobec 5,9 proc. w marcu - poinformowała minister Elżbieta Rafalska. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali, że stopa bezrobocia w kwietniu spadnie do 5,6 proc.
- MF: Na przetargu zamiany MF odkupiło obligacje PS0719, DS1019, WZ0120 i PS0420 łącznie za 3,98 mld zł, a sprzedało papiery OK0521, PS1024, WZ0524, WZ0528 i DS1029 łącznie za 4,07 mld zł.
- USA podniosły cła na chiński eksport wart 200 mld USD rocznie (z 10 do 25%).

Decyzja RPP (15.05.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.051	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.455	-0.011
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.954	-0.017
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

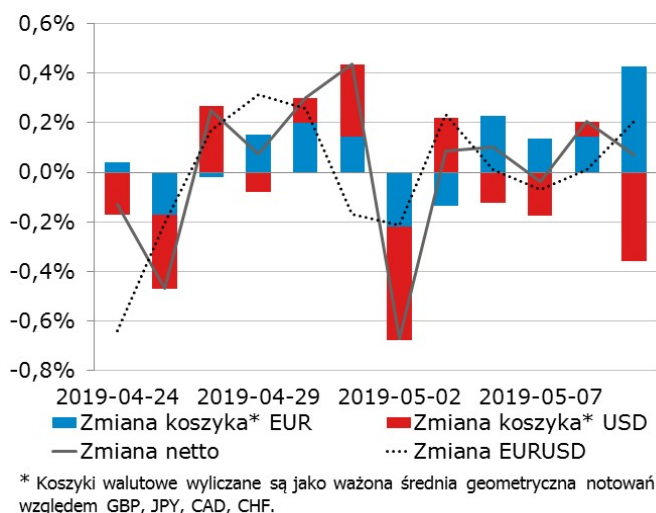
Stany Zjednoczone podniosły z 10% do 25% cła na chińskie towary o wartości 200 mld USD, a Chiny zapowiedziały środki odwetowe. Wczorajsze negocjacje nie zmieniły zapowiadanych planów, zgodnie z doniesieniami medialnymi trwały tylko 90 minut i nie osiągnięto w nich progresu, jednak będą one kontynuowane dzisiaj. Informacje te odbiły się negatywnie na dolarze, który wraz z otwarciem amerykańskiej giełdy (spadki na początku sesji) tracił wczoraj wobec euro. Pesymizm na rynkach nie przekłada się na umocnienie dolara i jego rola jako bezpiecznej przystani jest ograniczona. Wydaje się, że tu decyduje gołębie postrzeżenie Fed i oczekiwania na ewentualne skutki w postaci niższych stóp (w 2017-2018 Fed był w transie podwyżek stóp, teraz nastawienie znacząco się zmieniło).

## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Zamykamy małą pozycję long (62 pipsy zysku).  
**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. Tym niemniej, nad notowaniami pojawiły się czarne chmury. Kurs na wykresie 4H dotarł do MA200, z którym to poziomem oporu bezskutecznie walczył, i towarzyszy temu dywergencja. W tej sytuacji decydujemy się na zainkasowanie skromnego zysku (62 pipsy). Będziemy zainteresowani odnowieniem pozycji w dogodnym momencie.

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

### Dekompozycja zmian EUR/USD



## EURPLN fundamentalnie

Zachowanie EURPLN pozostaje bez większych zmian. Osłabienie złotego wobec euro jest niewielkie (wczoraj mniej niż grosz, a od początku tygodnia złoty stracił wobec euro łącznie 2 grosze), wciąż pozostaje więc stosunkowo stabilny wobec euro. Wczorajsze negatywne informacje z frontu wojen handlowych nie przełożyły się znacząco na zachowanie EURPLN. Trudno oczekiwać, żeby dzisiejszy dzień przyniósł w tej kwestii większe zmiany - złoty wciąż powinien pozostawać stabilny w ramach kilkugroszowego zakresu wahań.

## EURPLN technicznie

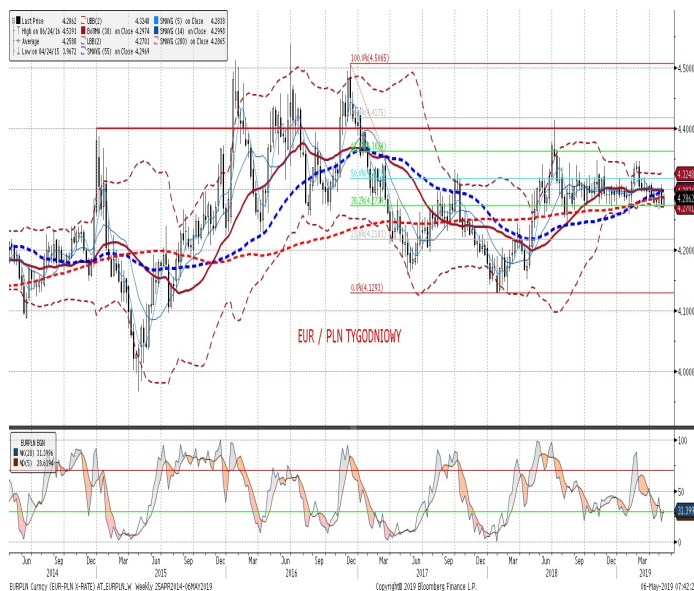
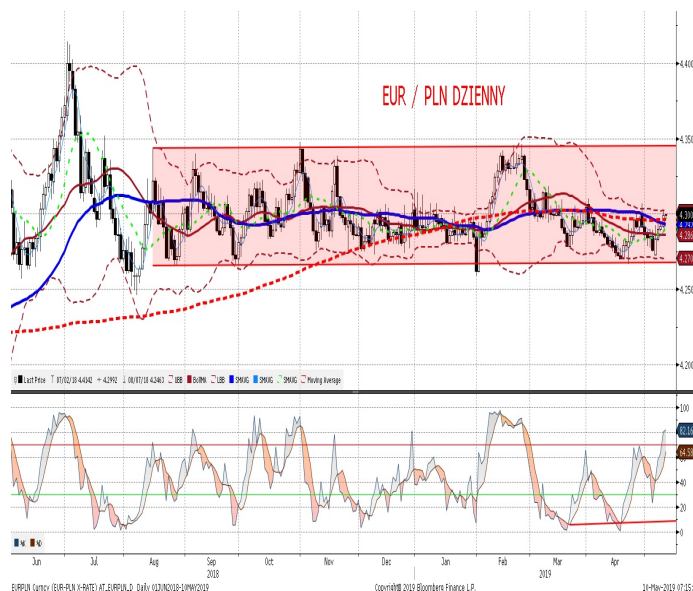
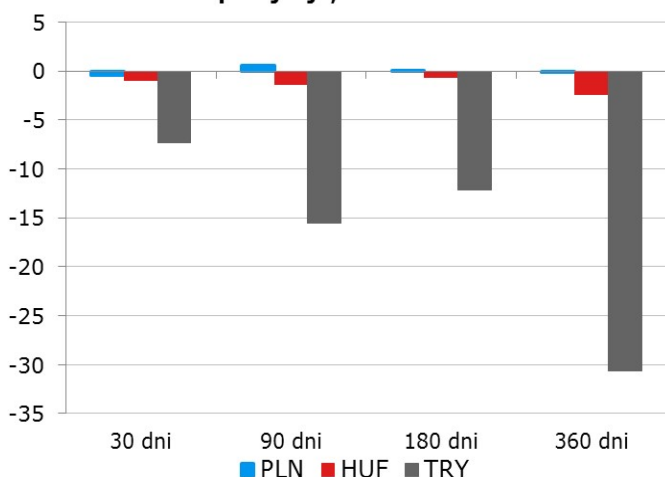
**Pozycja:** Mała pozycja long po 4,2840, S/L 4,27, T/P 4,31.

**Preferencja:** Range 4,25-35

Spora biała świeca na wykresie dziennym ma zamknięcie powyżej MA55D i MA200D. Tym samym drogę do górnego ograniczenia szerszego range (4,35) blokują już tylko dwa poziomy oporu: psychologiczna bariera przy 4,30 i maksima lokalne w okolicy 4,31. Warto obserwować wykres 4H – wprawdzie nie ma tam dywergencji, ale jeśli gdziekolwiek może się pojawić sygnał zakończenia wzrostów (wyczerpania momentum), to właśnie tam. Nasza pozycja pozostaje na plusie, jej zamknięcie wyznacza ustalone wcześniej parametry.

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	1.72	1.76
2Y	1.85	1.89
3Y	1.92	1.96
4Y	2.02	2.06
5Y	2.11	2.15
6Y	2.19	2.23
7Y	2.26	2.30
8Y	2.33	2.37
9Y	2.39	2.43
10Y	2.45	2.49

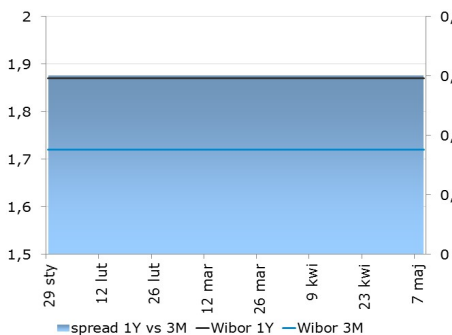
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.55
1M	1.46	1.86
3M	1.57	1.92

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2977
USD/PLN	3.8410
CHF/PLN	3.7741

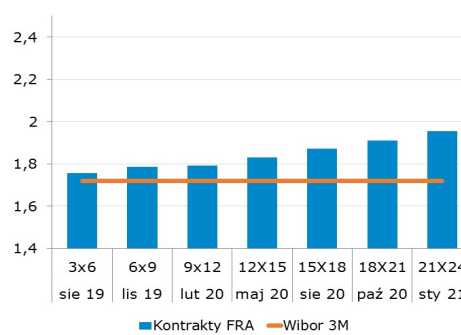
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.69	1.75
3x6	1.70	1.76
6x9	1.73	1.79
9x12	1.73	1.79

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1213
EUR/JPY	123.07
EUR/PLN	4.2985
USD/PLN	3.8321
CHF/PLN	3.7749

**WIBOR 3M i 1Y**



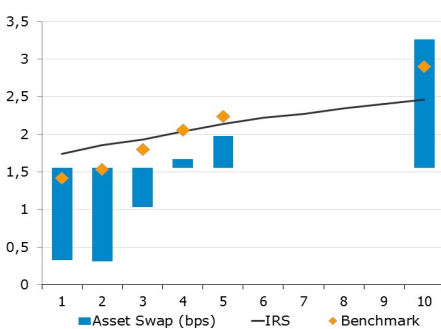
**WIBOR 3M i stawki FRA**



**IRS 5Y i 2Y**



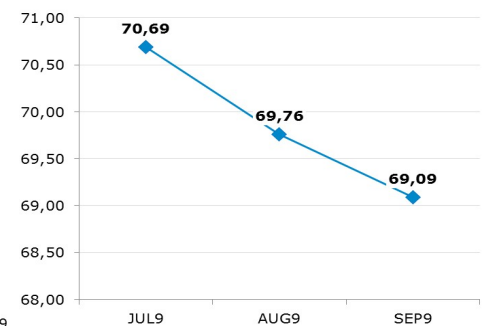
**Asset swap i IRS**



**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](mailto:research@mbank.pl) służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.