

17 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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
13.05.2019 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	kwi		3.0	3.0	2.8
14.05.2019 WTOREK							
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	mar		3.9	3.9	3.8
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	mar		-0.3	-0.1	-0.3
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	maj		6.3	5.5	8.2
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	maj		5.0	3.1	-2.1
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	mar	-1232	-1001	-342 (r)	553
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	mar	20100	19603	18324	19654
14:00	POL	Import (mln EUR)	mar	21200	20480	18691 (r)	19065
15.05.2019 ŚRODA							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwi		6.5	8.5	5.4
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwi		8.6	8.7	7.2
8:00	GER	PKB kw/kw wstępny (%)	Q1		0.4	0.0	0.4
9:00	CZE	PKB r/r (%)	Q1		2.4	2.6	2.5
9:00	HUN	PKB r/r (%)	Q1		4.9	5.1	5.3
10:00	POL	PKB r/r (%)	Q1	4.7	4.4	4.9	4.6
10:00	POL	CPI r/r final (%)	kwi	2.2	2.2	2.2	2.2
12:50	POL	Decyzja RPP (%)	maj	1.50	1.50	1.50	1.50
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwi		0.2	1.7 (r)	-0.2
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	maj		8.0	10.1	17.8
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.1	0.2 (r)	-0.5
16.05.2019 CZWARTEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	kwi	1.8	1.4	1.4	1.7
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	kwi		1209	1168 (r)	1235
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	kwi		1290	1288 (r)	1296
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	11.05		220	228	212
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	maj		9.0	8.5	16.6
17.05.2019 PIĄTEK							
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	mai		97.7	97.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. Warto zwrócić uwagę jedynie na wstępne dane o koniunkturze konsumpcyjnej w USA w maju (wskaźnik Uniwersytetu Michigan).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, w relacji rdr wyniosła w kwietniu 2019 r. 1,7 proc. wobec 1,4 proc. w marcu – podał Narodowy Bank Polski.
- POL: Sąd UE stwierdził nieważność decyzji Komisji Europejskiej dotyczących podatku od sprzedaży detalicznej w Polsce. „Komisja popełniła błąd, uznając sporny środek za pomoc państwa” – wskazał w czwartek Sąd UE.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA spadła o 16 tys. do 212 tys. – poinformował Departament Pracy USA. Ekonomiści z Wall Street spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 220 tys.

Decyzja RPP (15.05.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.111	-0.015
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.396	-0.025
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.868	0.035
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Powiew optymizmu na rynkach, wywołany głównie przez lepsze od oczekiwań dane makro z USA (koniunktura, rynek nieruchomości, nowe wnioski o zasiłki), spowodował umocnienie dolara oraz wzrost rynkowych stóp procentowych i indeksów giełdowych. Tym samym, zidentyfikowany przez nas mechanizm uelastycznienia dolara przy całkowicie zależnym od danych Fed może działać w dwie strony - nie tylko w kierunku słabszego dolara, gdy na rynkach dominują obawy o wzrost gospodarczy. Dziś (przy pustym kalendarzu publikacji makro) mogą one wrócić. Informacje prasowe wskazują na dalsze usztywnienie stanowiska przez stronę chińską (wspomina się o bezsensie kontynuowania dalszych negocjacji w obecnych warunkach) – jest to recepta na niższe rynkowe stopy procentowe i ucieczkę od aktywów ryzykownych.

EURUSD technicznie

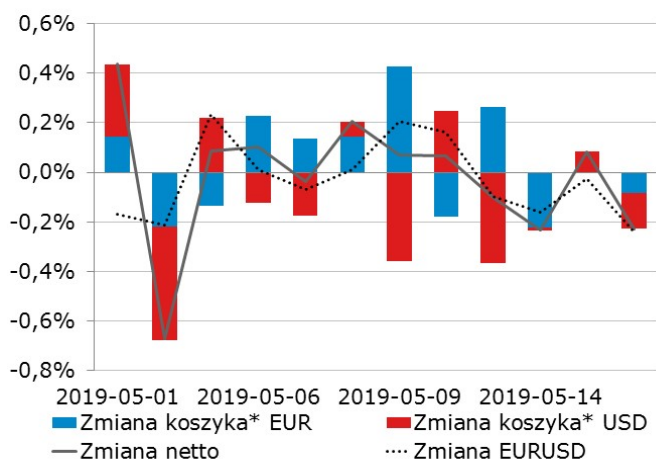
Pozycja: T/P, 40 pipsów zysku. Brak nowej pozycji.

Preferencja: Znów range.

T/P. Nasza pozycja zarobiła około 40 pipsów. Wykres dzienny sugeruje kontynuację spadków kursu, ale na krótszym interwale pojawiło się trochę szumu: odwrócona flaga nieco kłóci się z drobną dywergencją, którą jednocześnie obserwujemy. Z uwagi na zwiększone prawdopodobieństwo ruchów kursu na podstawie szumu informacyjnego zadowolamy się tym skromnym zyskiem i pozostajemy poza rynkiem.

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

Wczoraj w pierwszej połowie dnia złoty umacniał się na fali optymizmu na światowych rynkach, kontynuując trend zapoczątkowany dzień wcześniej. Minimum dla EURPLN wypadło w okolicy 4,29 i po publikacji lepszych od oczekiwań danych z gospodarki amerykańskiej aktywa rynków wschodzących zaczęły być wyprzedawane. Waluty EM są obecnie między młotem a kowadłem. Eskalacja wojen handlowych i intensyfikacja obaw o wzrost gospodarczy na świecie uderza w ich perspektywy wzrostu i stymuluje osłabianie się walut. Jeśli tego rodzaju ryzyka z kolei schodzą na dalszy plan z uwagi na poprawę danych w USA, również pojawia się zainteresowanie ich wyprzedawaniem (być może z uwagi na mocniejszego dolara w takich warunkach). Dzisiejszy dzień rozpoczyna się od negatywnych wieści z frontów wojen handlowych i od niekorzystnych danych (spadek sprzedaży samochodów w Europie w kwietniu i w pierwszej połowie maja w Chinach). Dziś złoty raczej będzie się osłabiać.

EURPLN technicznie

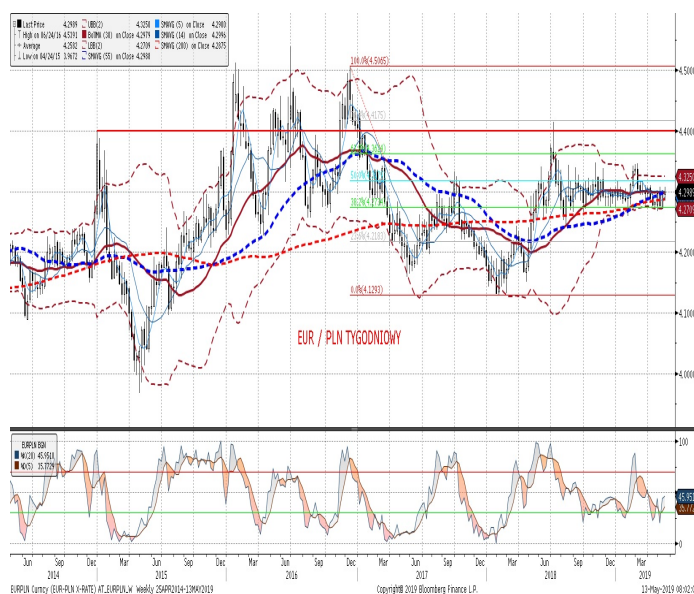
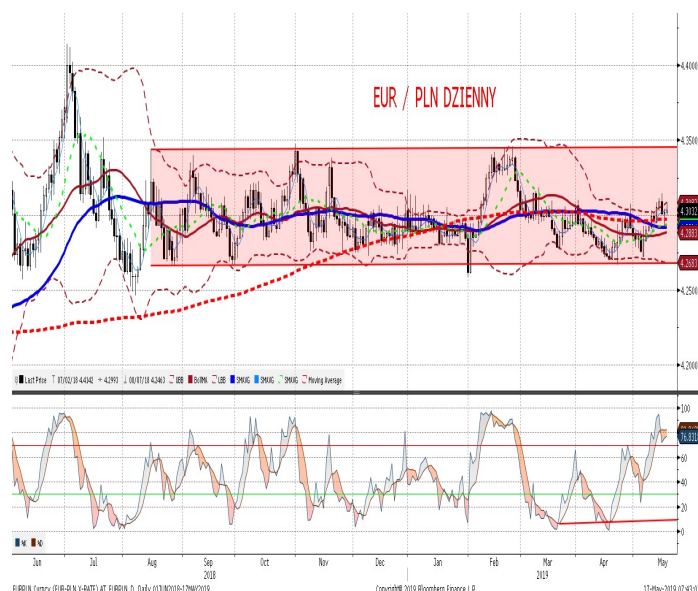
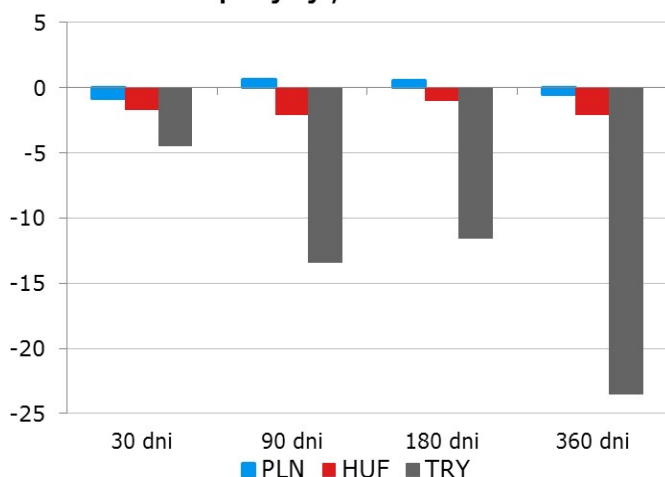
Pozycja: Mały short po 4,2984 oraz 4,3090, S/L 4,3200, T/P 4,2700.

Preferencja: Range 4,25-35

Notowania złotego na wykresie dziennym wyglądają „ciekawie”. Młotek sąsiaduje z nagrobkiem i oba plasują się na poziomach, które absolutnie nie wskazują kierunku zmiany kursu. Przy najmniej powróciła większa zmienność. Nie widzimy powodu do zmiany pozycji i poglądu, że notowania wyznaczyły lokalny szczyt.

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	1.82	1.86
3Y	1.89	1.93
4Y	1.96	2.00
5Y	2.04	2.08
6Y	2.11	2.15
7Y	2.18	2.22
8Y	2.24	2.28
9Y	2.30	2.34
10Y	2.36	2.40

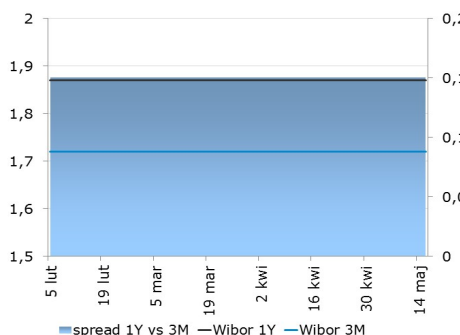
depo	BID	ASK
ON	1.50	1.75
1M	1.55	1.75
3M	1.61	2.11

FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.71	1.74
3x6	1.71	1.75
6x9	1.72	1.76
9x12	1.74	1.78

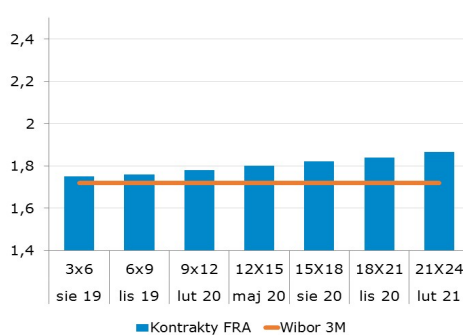
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2929
USD/PLN	3.8259
CHF/PLN	3.7952

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1174
EUR/JPY	122.73
EUR/PLN	4.3010
USD/PLN	3.8494
CHF/PLN	3.8119

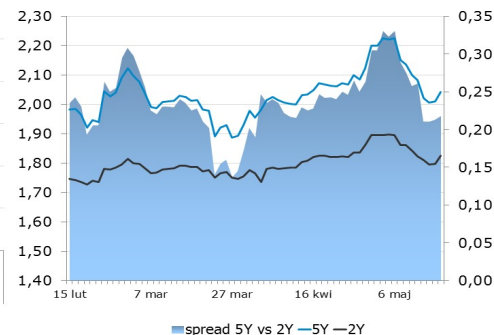
WIBOR 3M i 1Y



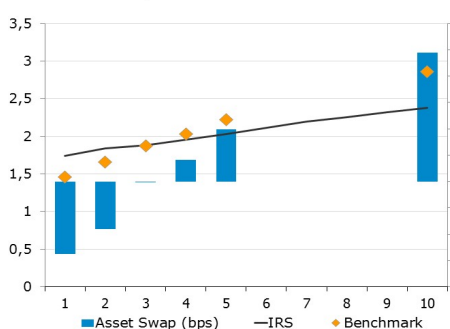
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



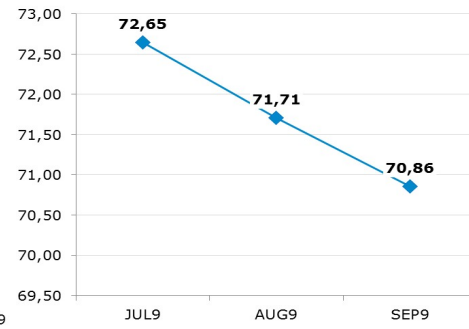
Asset swap i IRS



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.