

21 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		
20.05.2019 PONIEDZIAŁEK							
1:50	JAP	PKB kw/kw wstępny (%)	Q1		-0.1	0.5	0.5
14:00	POL	Minutes RPP	maj				
21.05.2019 WTOREK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	kwi	6.7	6.5	5.7	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	kwi	3.0	3.0	3.0	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	maj		-7.7	-7.9	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	kwi		5.34	5.21	
22.05.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Koniunktura konsumencka	maj				
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	maj				
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	kwi	9.5	8.1	5.6	
10:00	POL	PPI r/r (%)	kwi	2.5	2.5	2.5	
10:30	GBR	CPI r/r (%)	kwi		2.2	1.9	
20:00	USA	Minutes FOMC	maj				
23.05.2019 CZWARTEK							
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	maj		50.0	50.0	
9:15	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	maj		50.8	50.5	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	maj		44.8	44.4	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	maj		55.4	55.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	maj		48.1	47.9	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	maj		53.0	52.8	
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	maj		95.0	95.2	
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	maj		103.5	103.3	
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	kwi	23.5	15.9	10.8	
10:00	POL	Realna sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwi	11.3	8.2	1.8	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.05		215	212	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	maj		52.7	52.6	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	maj		53.5	53.0	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys)	kwi		670	692	
24.05.2019 PIĄTEK							
14:00	POL	M3 r/r (%)	kwi	10.2	10.0	9.9	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	kwi		-2.0	2.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane miesięczne dane z rynku pracy. Spodziewamy się (podobnie do konsensusu) stabilizacji rocznej dynamiki zatrudnienia na poziomie 3,0% r/r. W przypadku wynagrodzeń należy spodziewać się przyspieszenia w ujęciu rocznym, z 5,7 do 6,7% r/r, za sprawą kalendarza i odwrócenia jednorazowych spadków w niektórych kategoriach.

Gospodarka globalna: W tym spokojnym dniu warto zwrócić uwagę na publikację danych o koniunkturze konsumenckiej w strefie euro oraz sprzedaży nieruchomości na rynku wtórny w USA.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ POL: Kolejnym ruchem RPP powinna być obniżka stóp procentowych, z uwagi na możliwość spadków na amerykańskiej giełdzie – napisał w wypowiedzi dla PAP Biznes członek RPP Eryk Łon.

EURUSD fundamentalnie

Bez większych zmian – EURUSD oscyluje między 1,1150 i 1,12, a informacje na temat eskalacji wojen handlowych (sprawa Huawei, spekulacje na temat ograniczenia podaży pierwiastków ziem rzadkich) nie miały wczoraj znaczącego wpływu na rynki, co widoczne było również w przypadku stopy procentowej. Pozostajemy przekonani, że kluczowa dla EURUSD będzie czwartkowa seria publikacji wskaźników koniunktury dla strefy euro. Dzisiejsze dane o koniunkturze konsumpcyjnej, choć ważne z punktu widzenia ocen perspektyw konsumpcji prywatnej tamże, nie będą budzić choćby ułamka takich emocji. Rola wskaźników koniunktury wynika z prostej przyczyny – nie ma obecnie na rynkach nowych zakładów kierunkowych o politykę pieniężną dwóch głównych banków centralnych. Te mogą być ukształtowane przez dane, z których najważniejsze są właśnie wskaźniki koniunktury oraz inflacja w USA.

EURUSD technicznie

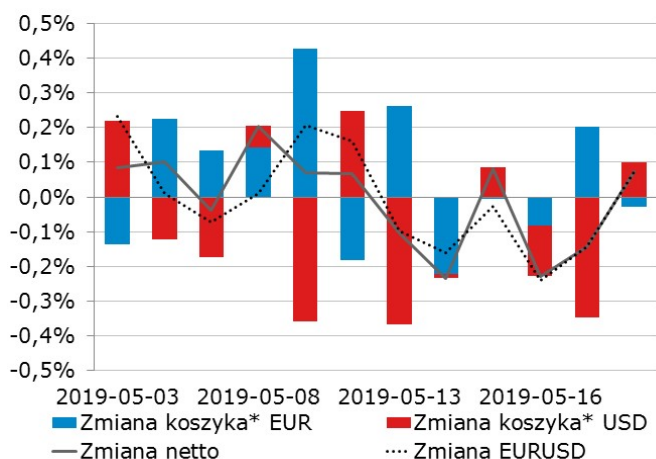
Pozycja: Brak.

Preferencja: Znów range.

Bez zmian. Na wykresie tygodniowym *bearish reversal*, na dziennym uformowała się fala spadkowa po odbiciu od MA55 i środka kanału spadkowego. Obecnie można spodziewać się ruchu w kierunku dolnego ograniczenia kanału (1,1070), po drodze kurs musi jednak zaliczyć wsparcie związane z ostatnimi minimami lokalnymi (1,1112). Krótsze wykresy już nic do tego obrazu nie wnoszą – w szczególności, nie ma dywergencji, która mogłaby poddać w wątpliwość krótkoterminowy trend spadkowy. My pozostajemy poza rynkiem i czekamy na bardziej atrakcyjny stosunek potencjalnego zysku do potencjalnej straty.

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

Złoty mocniejszy o nieco ponad 1 grosz i w dalszym ciągu dominuje ujemna korelacja z EURUSD (mocniejszy dolar to słabszy złoty). Wskazanie konkretnych czynników powodujących aprecjację złotego nie jest w tej sytuacji możliwe, zwłaszcza że dokonuje się ona w ramach wąskiego zakresu wahań. Należy jednak zauważyć, że kwestie wojen handlowych, jakkolwiek utrzymują się na pierwszych stronach serwisów informacyjnych, nie wiążą się z dalszym wzrostem awersji do ryzyka. W takich warunkach część inwestorów może zacząć różnicować swoje ekspozycje w ramach uniwersum EM i preferować waluty krajów w mniejszym stopniu dotkniętych przez zaburzenia w handlu światowym (Polska do nich należy, pomimo relatywnie dużej otwartości gospodarki). W konsekwencji, złoty pozostaje mocny w stosunku do walut EM.

EURPLN technicznie

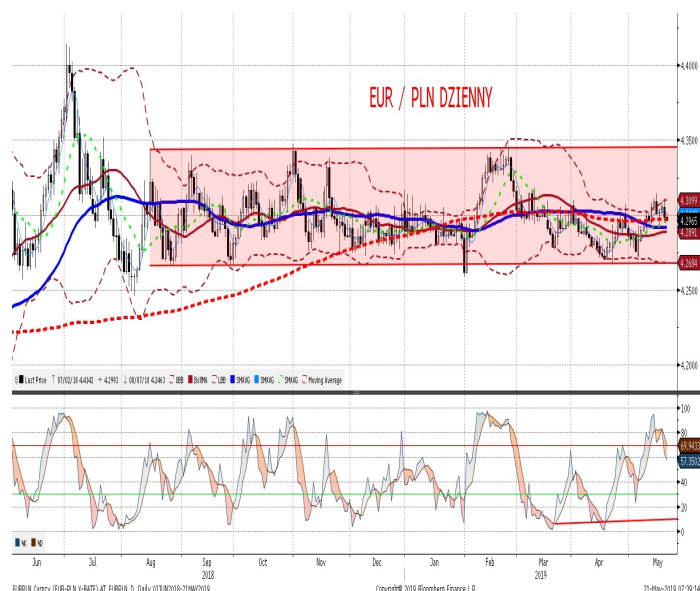
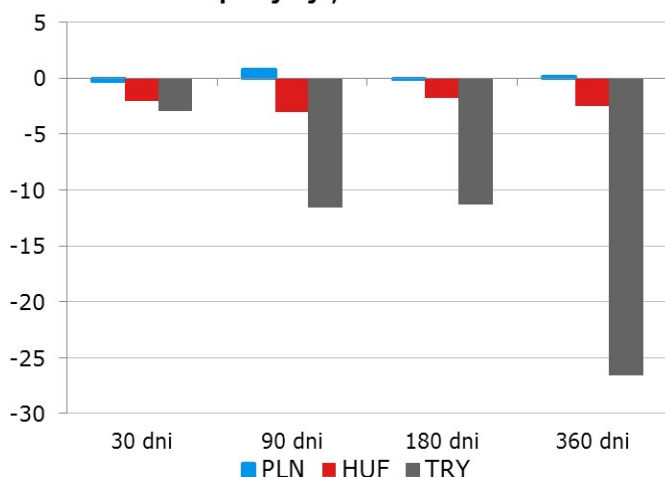
Pozycja: Short po 4,2984 oraz 4,3090, S/L 4,3200, T/P 4,2700.

Preferencja: Range 4,25-35

Bez zmian. EURPLN pozostaje zablokowany między MA200 na 4H (4,2900/2920) i ostatnimi maksimami lokalnymi (4,3142). Choć jednoznacznych, kierunkowych sygnałów technicznych brakuje, nie sposób nie odnieść wrażenia, że układ kresek na EURPLN zwiastuje spadki. Jeśli nie pojawi się szok o charakterze fundamentalnym, notowania powinny zacząć układać się w regularny trend spadkowy z coraz niższymi górkami i dołkami. Nasza pozycja wychodzi średnio rzecz biorąc na zero.

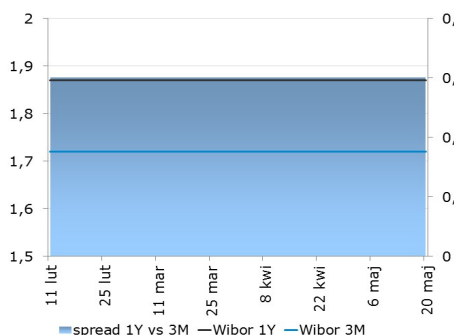
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

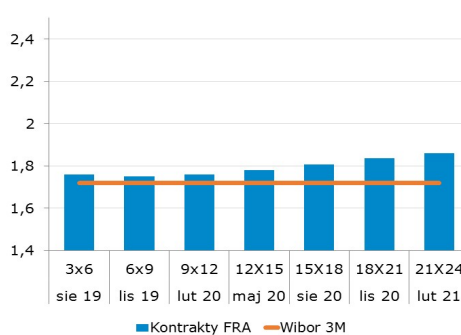


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.73	1.77	ON	1.33	1.55	EUR/PLN	4.2995
2Y	1.83	1.87	1M	1.59	1.79	USD/PLN	3.8543
3Y	1.89	1.93	3M	1.63	1.83	CHF/PLN	3.8189
4Y	1.97	2.01					
5Y	2.04	2.08					
6Y	2.12	2.16	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.19	2.23	1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1168
8Y	2.25	2.29	1x4	1.69	1.75	EUR/JPY	122.89
9Y	2.31	2.35	3x6	1.70	1.76	EUR/PLN	4.2976
10Y	2.37	2.41	6x9	1.71	1.75	USD/PLN	3.8504
			9x12	1.72	1.76	CHF/PLN	3.8143

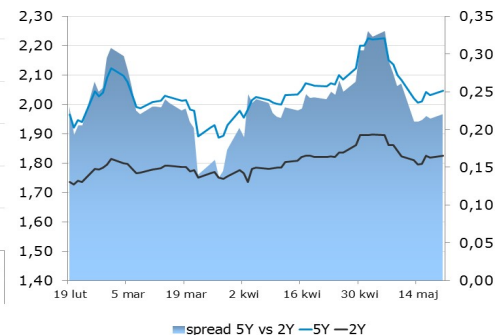
WIBOR 3M i 1Y



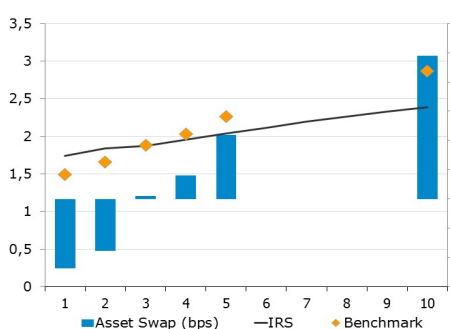
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



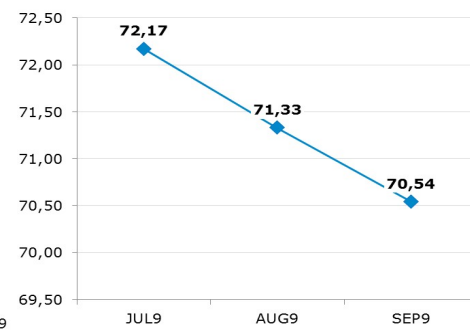
Asset swap i IRS



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.