

28 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		
27.05.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	kwi	5.6	5.6	5.9	5.6
28.05.2019 WTOREK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)	kwi		4.4	4.5	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	maj		103.9	104.0	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	maj		0.90	0.90	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (%)	maj		130.0	129.2	
29.05.2019 ŚRODA							
8:45	FRA	HICP r/r textitflash (%)	maj		1.2	1.5	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	maj		4.9	4.9	
30.05.2019 CZWARTEK							
9:00	SPA	HICP r/r textitflash (%)	maj		1.2	1.6	
14:00	POL	Minutes RPP	maj				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.05		215	211	
14:30	USA	PKB kw/kw drugi odczyt (%)	Q1		3.1	3.2	
31.05.2019 PIĄTEK							
1:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	kwi		2.4	2.5	
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	maj		49.9	50.1	
3:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	maj		54.3	54.3	
10:00	POL	PKB r/r final (%)	Q1	4.6	4.6	4.6	
14:00	GER	HICP r/r textitflash (%)	maj		1.4	2.1	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	kwi		0.3	0.1	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	kwi		0.2	0.9	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	kwi		1.6	1.5	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	maj		54.0	52.6	
16:00	USA	Koniunktura kons. U.Mich final (%)	maj		101.5	102.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dziś na rynek wracają inwestorzy z USA i z Wielkiej Brytanii, a w kalendarzu wydarzeń pojawiają się publikacje danych makro: w Europie będzie to podaź pieniądza M3 w strefie euro i wskaźniki ESI, a w Stanach Zjednoczonych - koniunktura konsumencka wg Conference Board. Można też odnotować posiedzenie węgierskiego banku centralnego, który najprawdopodobniej nie zmieni stóp procentowych.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Zubelewicz: Jedna podwyżka stóp procentowych byłaby wystarczająca - ocenił w rozmowie z agencją Bloomberg członek RPP. Dodał, że byłoby to bezpieczne dla wzrostu gospodarczego i jednocześnie pomogło usunąć ryzyko nadmiernej inflacji, która w 2020 r. osiągnie cel na poziomie 2,5 proc.
- GUS: Stopa bezrobocia w kwietniu 2019 r. wyniosła 5,6 proc. wobec 5,9 proc. w marcu.
- GUS: Stopa bezrobocia liczona wg Badania Aktywności Ekonomicznej Ludności (BAEL) wyniosła w Polsce w I kwartale 2019 r. 3,9 proc. wobec 3,8 proc. w IV kwartale 2018 r.

Decyzja RPP (05.06.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.114	-0.021
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.308	-0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.832	-0.019
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Na płytkim rynku (brak inwestorów z Wielkiej Brytanii i Stanów Zjednoczonych) EURUSD poruszał się w bardzo wąskim zakresie wahań (ćwierć centa) i od piątkowego poranka w zasadzie nic się na głównych parach walutowych nie zmieniło. Dziś do pracy wróci brakująca część uczestników rynku, ale nie oznacza to, że na EURUSD wzrośnie zmienność. Dzisiejsze publikacje (ESI i M3 w strefie euro, koniunktura konsumentów w Stanach Zjednoczonych) nie będą budzić emocji uczestników rynku, a wynik wyborów do Parlamentu Europejskiego okazał się być na tyle zbliżony do oczekiwań, że nie powinien stanowić przesłanki do kierunkowych ruchów dolara i euro.

EURUSD technicznie

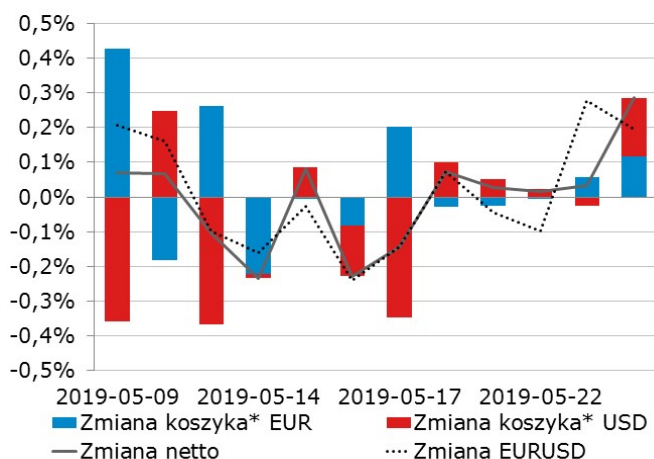
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: Range.

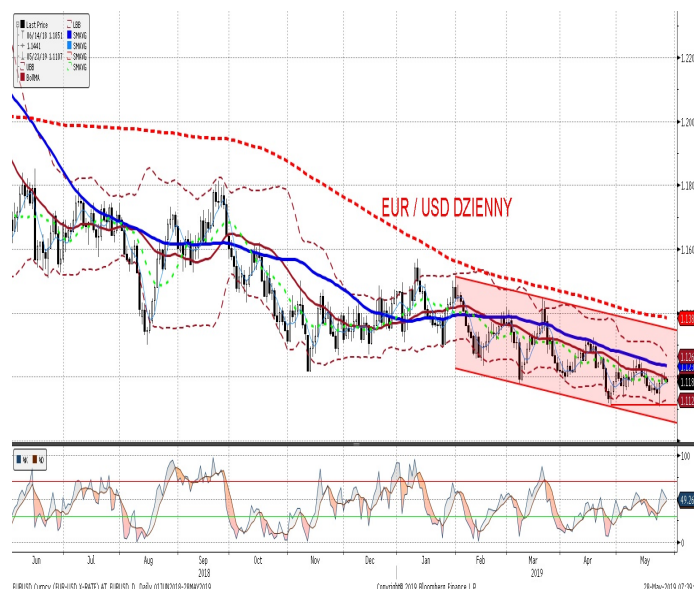
Wczorajsze zamknięcie pozycji jest z dzisiejszej perspektywy optymalną decyzją. Co dalej? Notowania powoli spadają i wgląda na to, że istnieje kolejna szansa na powrót do minimów lokalnych. Nie będziemy jednak gonić tego ruchu, gdyż stosunek zysku do potencjalnej straty nie jest atrakcyjny. Ten stosunek prezentuje się znacznie lepiej przy ruchach w górę i będziemy czekać na dogodny moment wejścia.

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

Bez zmian. Brak płynności na rynku (nieobecność inwestorów z USA i Wielkiej Brytanii) i reakcji któregośkolwiek z aktywów na wynik wyborów złożyły się na stabilizację złotego w bardzo wąskim zakresie wahań. Warto jednak zauważyć ponownie, że miażdżące zwycięstwo partii rządzącej powinno być pozytywne dla złotego, gdyż część uczestników rynku spodziewało się ekspansji fiskalnej w wyniku zmiany status quo. Pozostaje pytanie, jak dużego umocnienia należy oczekiwać? Być może to natychmiastowe już zobaczyliśmy... To napisawszy warto też dodać, że złoty jest bardzo dobrze spozycjonowany pod poprawę globalnego sentymentu, gdyż pozycja cykliczna polskiej gospodarki jest bardzo dobra. Ten czynnik oraz znaczące zmniejszenie niepewności politycznej powinny pomagać złotemu w każdych warunkach rynkowych.

EURPLN technicznie

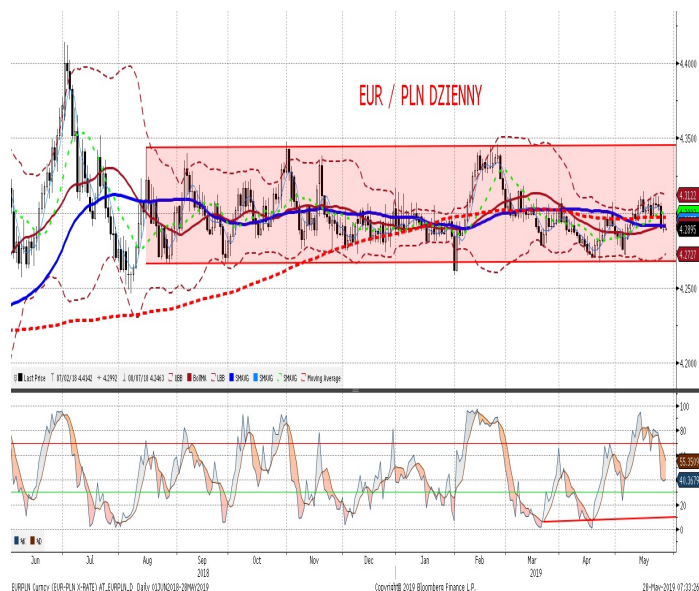
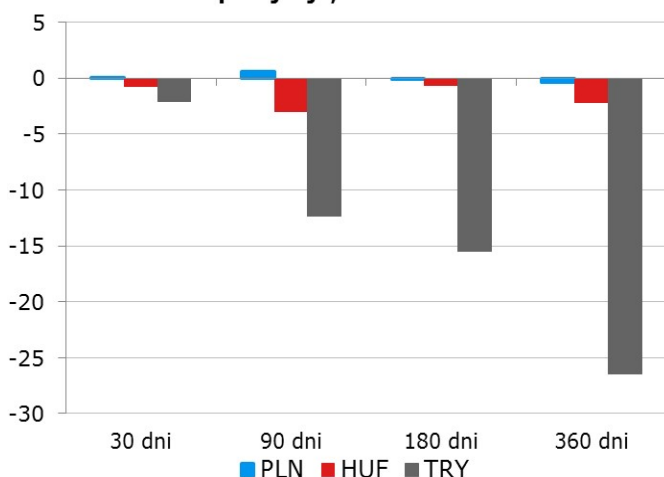
Pozycja: Short po 4,2984 oraz 4,3090, S/L 4,3200, T/P 4,2700.

Preferencja: Range 4,25-35

Pozycja bez zmian. Na dziennym notowaniu utrzymały się na zamknięciu – pomimo śróddziennej zmienności – poniżej spłotu krótszych średnich. Na wykresie 4h kusi możliwość wystąpienia dywergencji, ale formalnie na razie relacja oscylatora i kursu nie spełnia formalnych wymogów definicji tej formacji. Bierzemy zatem wciąż za dobrą monetę formację flagi, zwłaszcza że utrzymała się wczoraj dzięki MA200H4.

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	1.80	1.84
3Y	1.86	1.90
4Y	1.94	1.98
5Y	2.01	2.05
6Y	2.08	2.12
7Y	2.15	2.19
8Y	2.22	2.26
9Y	2.28	2.32
10Y	2.34	2.38

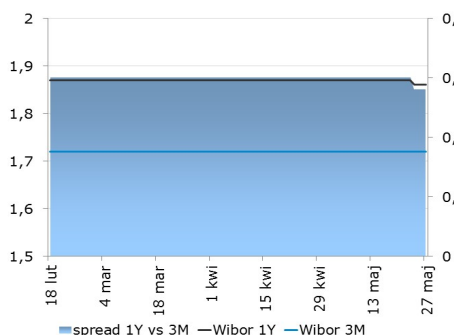
depo	BID	ASK
ON	1.40	1.60
1M	1.55	1.75
3M	1.61	1.81

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.74
3x6	1.71	1.75
6x9	1.71	1.75
9x12	1.72	1.75

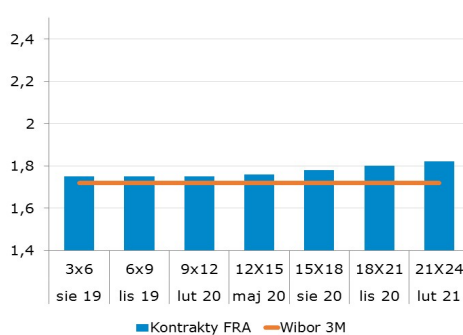
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2952
USD/PLN	3.8374
CHF/PLN	3.8154

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1197
EUR/JPY	122.56
EUR/PLN	4.2885
USD/PLN	3.8309
CHF/PLN	3.8164

WIBOR 3M i 1Y



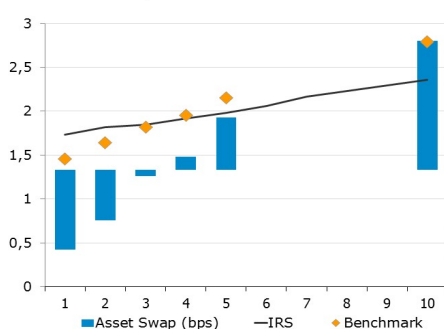
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



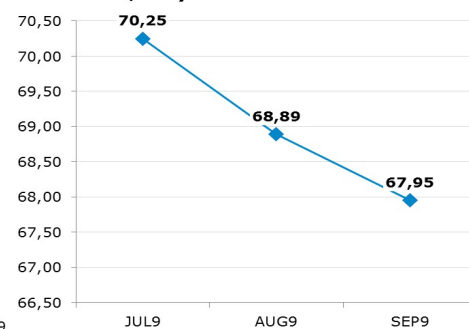
Asset swap i IRS



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.