

29 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	4.6 (r)	4.7
11:00	EUR	ESI (pkt.)	maj		103.9	103.9 (r)	105.1
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	maj		0.90	0.90	0.90
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (%)	maj		130.0	129.2	134.1
29.05.2019 ŚRODA							
8:45	FRA	HICP r/r flash (%)	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 flash (%)	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 flash (%)	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: Spokojny dzień. Warto odnotować wstępne dane o inflacji we Francji (oczekuje się jej wyraźnego spadku w ujęciu rocznym w maju) oraz dane z niemieckiego rynku pracy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- EUR: Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro wyniósł w maju 105,1 pkt. wobec 103,9 pkt. w poprzednim miesiącu, po korekcie ze 104,0 pkt. - podała Komisja Europejska w komunikacie.
- USA: Indeks zaufania amerykańskich konsumentów wzrósł w maju do 134,1 pkt. wobec 129,2 pkt. miesiąc wcześniej - wynika z raportu Conference Board.

Decyzja RPP (05.06.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.161	-0.018
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.266	-0.034
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.811	-0.048
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Powrót inwestorów amerykańskich niewiele zmienił na rynku walutowym. Wrócił natomiast strach. W obecnym przypadku dotyka on w równym stopniu obie strony Oceanu, z lekkim wskazaniem na strefę euro, gdzie dodatkowo ujawnia się ryzyko polityczne i fiskalne (tarcia pomiędzy włoskim rządem a Komisją Europejską i potencjał na pierwszą w historii karę finansową za nadmierny deficyt). W konsekwencji EURUSD podlega lekko spadkowej presji. Dziś nie wydarzy się zbyt wiele na rynku. Czekamy na dane z dalszej części tygodnia. W związku z paniką na rynku inwestorzy bardzo selektywnie patrzą na dane i wybierają negatywne niespodzianki.

EURUSD technicznie

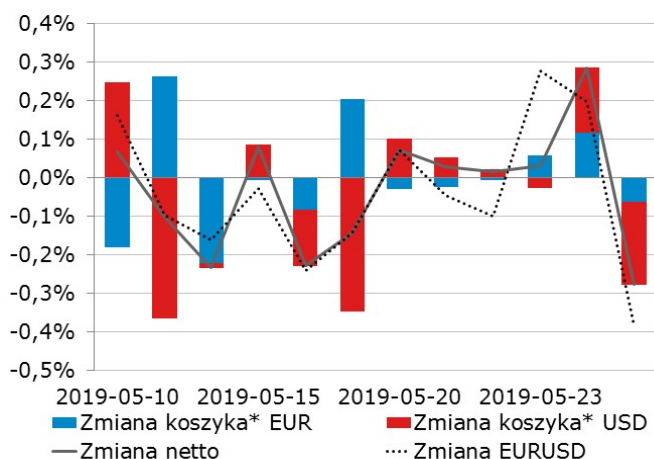
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: Range.

Zamknięcie pozycji okazało się z dzisiejszej perspektywy optymalną decyzją – na wykresie dziennym pokazała się czarna świeca dopełniająca odbicia od BoIMA30. Co dalej? Notowania powoli spadają i wygląda 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

Nadal bez zmian. Warto 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 – nawet obecnie, gdy obawy o światową recesję wracają. Być może stabilność złotego w tych warunkach należy traktować właśnie jako przejaw siły krajowej waluty.

EURPLN technicznie

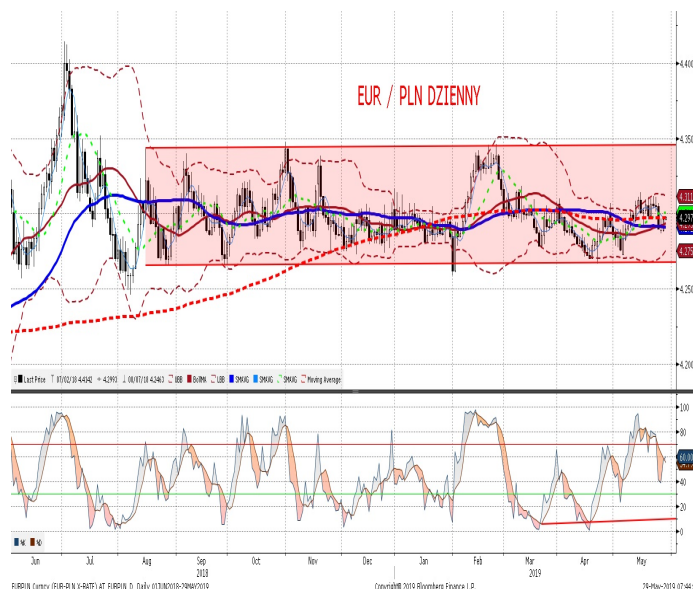
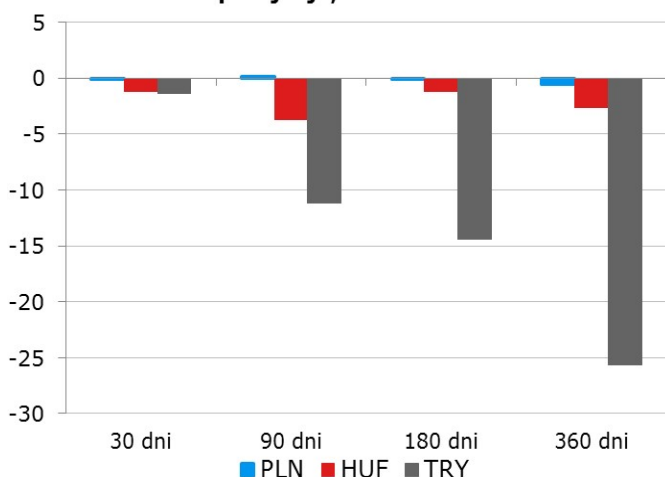
Pozycja: Short po 4,2984 oraz 4,3090, S/L 4,3200, T/P 4,2700.

Preferencja: Range 4,25-35

Notowania przebyły wczoraj całą drogę między MA55D i MA200D, ale zamknięcie dnia było wciąż na tej drugiej (nie zaś powyżej). Oczywiście, „cała droga” oznacza tutaj jedną figurę... Wskutek tego zysk na naszej pozycji zmniejszył się, choć pozostaje dodatni. Brak dywergencji na 4H i utrzymanie MA200D jako skutecznego oporu bierzemy za dobrą monetę. Pozycja bez zmian.

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	1.79	1.83
3Y	1.85	1.89
4Y	1.92	1.96
5Y	1.99	2.03
6Y	2.06	2.10
7Y	2.13	2.17
8Y	2.19	2.23
9Y	2.25	2.29
10Y	2.31	2.35

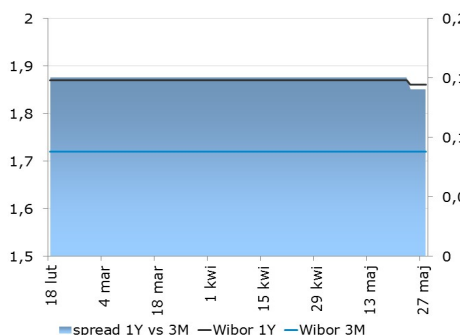
depo	BID	ASK
ON	1.30	1.55
1M	1.53	1.73
3M	1.61	1.81

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

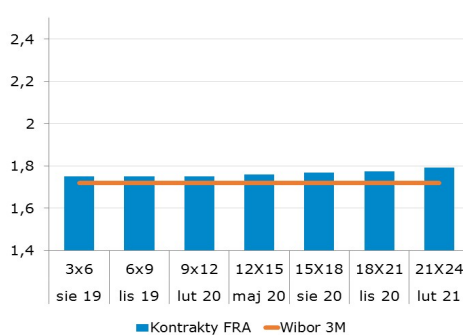
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2967
USD/PLN	3.8386
CHF/PLN	3.8249

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1160
EUR/JPY	122.04
EUR/PLN	4.2947
USD/PLN	3.8497
CHF/PLN	3.8226

WIBOR 3M i 1Y



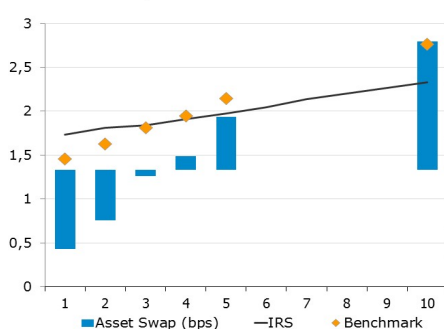
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



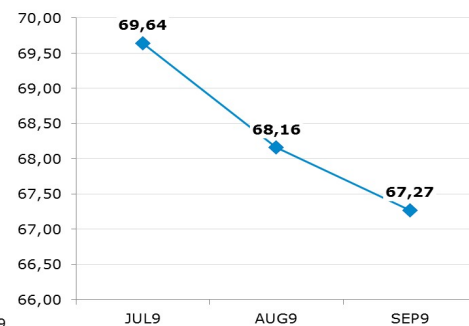
Asset swap i IRS



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.