

30 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		
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	1.1
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	maj		4.9	4.9	5.0
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 polska: Dziś jedynie zostanie opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia RPP. Nie wnosząc nowych informacji, nie wpłynie on na percepcję polityki pieniężnej w Polsce.

Gospodarka globalna: W Europie kontynuacja publikacji danych o inflacji za maj – dziś pora na dane z Hiszpanii. W Stanach Zjednoczonych drugi odczyt PKB za I kwartał potwierdzi wysoki (aczkolwiek napędzany zapasami i eksportem netto) wzrost na początku roku. Warto też odnotować dane na temat nowych wniosków o zasiłki.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Deficyt budżetu po kwietniu wyniósł 0,08 mld zł, czyli 0,3 proc. planu.
- MRPiPS: Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej proponuje wzrost płacy minimalnej o 200 zł do 2.450 zł w 2020 roku.
- Moody's: Wygrana wyborów do PE przez PiS zmniejsza ryzyko dodatkowego luzowania fiskalnego w Polsce, a ewentualne zwycięstwo PiS w jesiennych wyborach parlamentarnych byłoby neutralne dla ratingu Polski - oceniła w środowym raporcie agencja ratingowa Moody's.

Decyzja RPP (05.06.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.161	0.021
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.262	0.037
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.775	-0.053
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

W środę w pierwszej części dnia, podobnie jak dzień wcześniej, na rynku walutowym dominował strach, dotyczący obie strony Oceanu. Dodatkowo, na niekorzyść strefy euro działały zarówno wyższe od oczekiwań dane o niemieckim bezrobociu, jak i niższa francuska inflacja, co powodowało ruch EURUSD w dół. Tym samym popyt na dolara wynikał zarówno z ucieczki do bezpiecznych aktywów, jak i z osłabienia euro napędzanego słabymi danymi. Później jednak nastroje się poprawiły (być może wystarczyło równoważenie portfeli inwestorów po gwałtownym podroźeniu obligacji do akcji...), co zahamowało też dalsze spadki EURUSD. Dzisiaj najważniejszą publikacją dla eurodolara powinien być amerykański PKB za I kw.

EURUSD technicznie

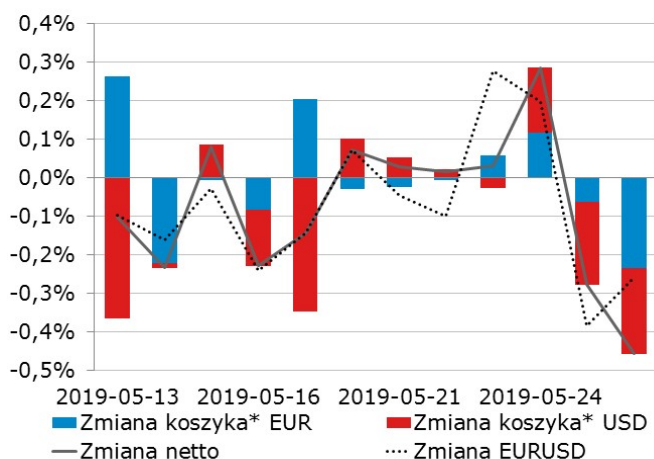
Nowa pozycja: Mała pozycja long po 1,1136, S/L 1,1080.

Preferencja: Range.

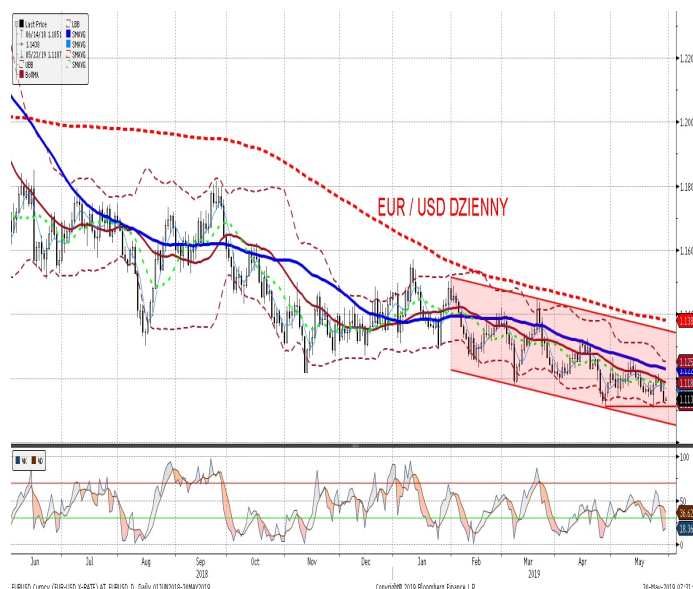
EURUSD, w ramach kanału spadkowego (wykres dzienny), zbliża się do serii minimów lokalnych w okolicy 1,1110. Nie wiąże się to z dywergencją, ale mimo wszystko zaryzykujemy zagranie formacji potrójnego dna. Otwieramy małą pozycję long po 1,1136, S/L 1,1080 i brak sztywnego T/P.

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

EURPLN pozostaje w okolicy 4,30, wczorajszy początkowy lekki ruch w górę, jak i późniejsze delikatne umocnienie złotego było determinowane zmianami globalnego sentymentu. Krótko mówiąc, w pierwszej połowie dnia na rynkach dominował strach, który wymuszał wyprzedzący aktywów rynków wschodzących, w drugiej części sesji z kolei losy aktywów ryzykownych się odwróciły i złoty znalazł nabywców. Dzień zakończył ostatecznie umocnieniem. Jak pisaliśmy wczoraj, dobra pozycja cykliczna polskiej gospodarki, jak i zmniejszenie niepewności politycznej po eurowyborach (mniejsza szansa na ekspansję fiskalną), powinny być mocnymi argumentami za siłą złotego w najbliższych dniach. Dobrze to ukazuje porównanie złotego z forintem (wczoraj większe umocnienie HUF, ale na przestrzeni kilkunastu dni to złoty sobie lepiej radził).

EURPLN technicznie

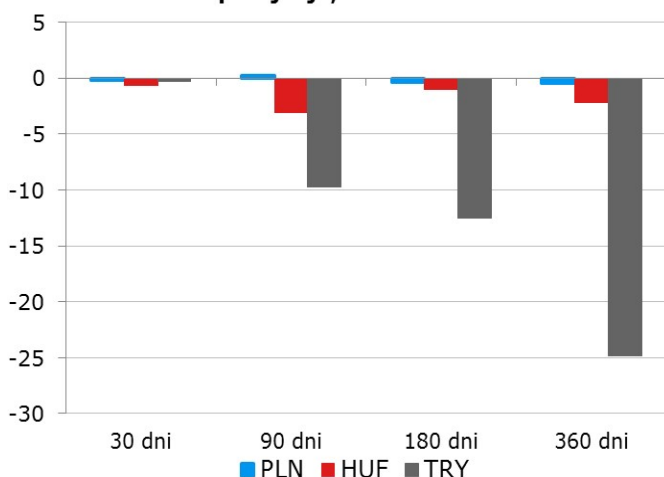
Pozycja: Short po 4,2984 oraz 4,3090, S/L 4,3200, T/P 4,2700.

Preferencja: Range 4,25-35

Nieudane wybicie ponad MA200 stanowi pozytywny sygnał z punktu widzenia naszej pozycji. Spodziewamy się dalszych spadków, przynajmniej w kierunku dolnego ograniczenia węższego range (4,27), co pozwoli na domknięcie pozycji z zyskiem. Nie widać sygnałów kierunkowych, ale skuteczność oporów w okolicy 4,30 należy wziąć za dobrą monetę.

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

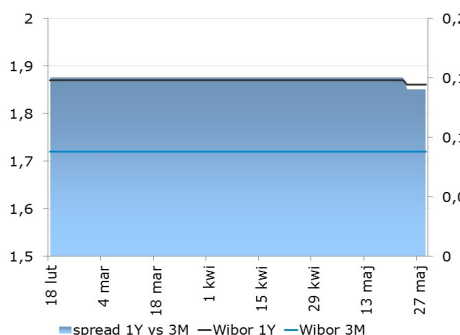
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



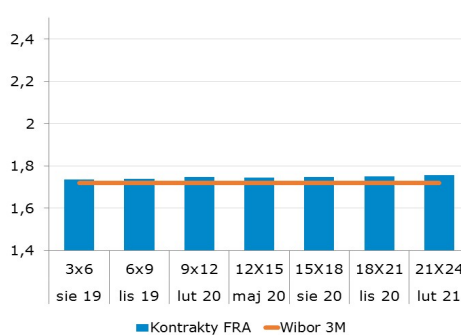
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.72	1.76	ON	0.20	1.20	EUR/PLN	4.3007
2Y	1.78	1.82	1M	1.54	1.74	USD/PLN	3.8554
3Y	1.83	1.87	3M	1.61	1.81	CHF/PLN	3.8329
4Y	1.89	1.93					
5Y	1.96	2.00					
6Y	2.03	2.07					
7Y	2.10	2.14					
8Y	2.16	2.20					
9Y	2.22	2.26					
10Y	2.28	2.32					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1129
1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	121.97
3x6	1.71	1.74	EUR/PLN	4.2927
6x9	1.71	1.74	USD/PLN	3.8565
9x12	1.71	1.75	CHF/PLN	3.8263

WIBOR 3M i 1Y



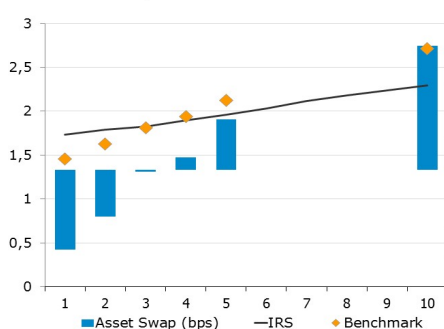
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



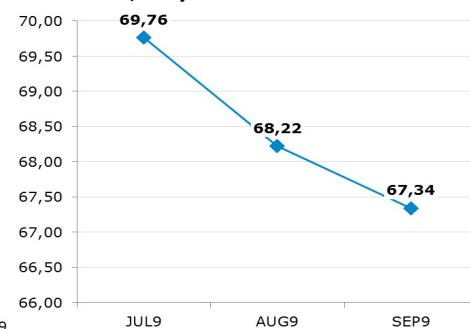
Asset swap i IRS



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.