

31 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	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		1.1	1.6	0.9
14:00	POL	Minutes RPP	maj				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.05		215	212 (r)	215
14:30	USA	PKB kw/kw drugi odczyt (%)	Q1		3.1	3.2	3.1
31.05.2019 PIĄTEK							
1:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	kwi		2.4	2.5	2.4
3:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	maj		49.9	50.1	49.4
3:00	CHN	PMI w usługach (pkt.)	maj		54.3	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 o 10:00 GUS opublikuje finalne dane o PKB w I kwartale. Możliwa jest rewizja w górę odczytu *flash* (wynosił on, dla przypomnienia 4,6% r/r), ale ważniejsza będzie struktura wzrostu w I kwartale. Naszym zdaniem był on napędzany przez konsumpcję prywatną (delikatny spadek dynamiki do 4,1% r/r) i inwestycje (przyspieszenie do 7,5% r/r) oraz solidny wkład eksportu netto (ok. 1 pkt. proc.).

Gospodarka globalna: W Europie warto zwrócić uwagę na kolejne wstępne odczyty inflacji za maj w strefie euro – dziś swoje dane opublikują Włochy i Niemcy (tutaj, jak zawsze, najpierw zostaną opublikowane dane z wybranych landów). W Stanach Zjednoczonych kalendarz wypełniają dane o finansach gospodarstw domowych wraz z towarzyszącą im inflacją PCE oraz odczyty koniunktury (Chicago PMI i finalne dane na temat sentymentu konsumentów wg badania Uniwersytetu Michigan).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **RPP:** Stopy procentowe w kolejnych kwartałach powinny pozostać bez zmian – wynika z opisu dyskusji na majowym posiedzeniu RPP. Rada uważa, że w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej inflacja będzie kształtować się w pobliżu celu inflacyjnego, przy czym część RPP wskazała na rosnącą presję cenową w gospodarce.
- **USA:** Produkt Krajowy Brutto w I kwartale wzrósł o 3,1 proc. w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kdk – podał Departament Handlu USA w drugim wyliczeniu.

Decyzja RPP (05.06.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.000	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.191	-0.054
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.764	-0.007
PROGNOZA mBanku		Dotyczy benchmarków Reuters		
bez zmian				

EURUSD fundamentalnie

Do zestawu obaw przed globalną recesją wpisały się ogłoszone wczoraj amerykańskie cła na towary z Meksyku. Odczyt chińskiego PMI też był nieco poniżej oczekiwań. Dodatkowo ze strony członków Fed (Clarida) płyną sygnały o możliwości obniżki stóp. Fed mięknie, jest coraz bardziej wrażliwy na to co się dzieje na rynku (rynkowe oczekiwania inflacyjne!), w raportach analitycznych pojawia się coraz więcej wskazań, że Fed może zmienić komunikację w czerwcu na bardziej pro-obniżkową. Te informacje na razie pozostały bez wpływu na EURUSD, który pozostawał wczoraj praktycznie w miejscu – obawy o globalne spowolnienie dotyczą obie strony Atlantyku. Eskalacja oczekiwań na obniżki powinna skutkować jednak słabszym dolarem.

EURUSD technicznie

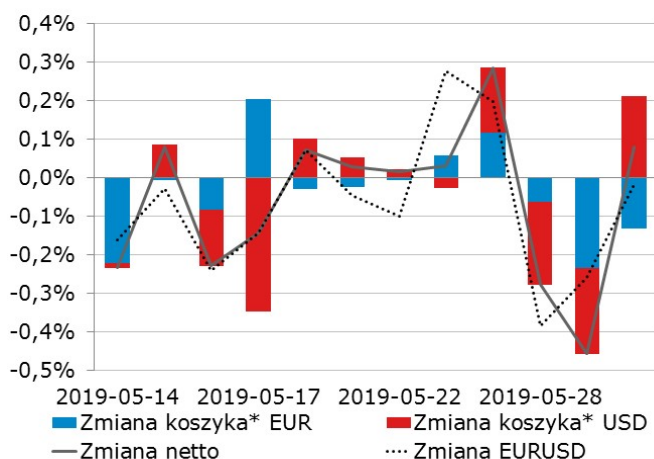
Nowa pozycja: Mała pozycja long po 1,1136, S/L 1,1080.

Preferencja: Range.

Bez zmian. EURUSD, w ramach kanału spadkowego (wykres dzienny), zbliża się do serii minimów lokalnych w okolicy 1,1110 i na najkrótszych wykresach notowania dywergują. W tej sytuacji nasza pozycja ma dobre perspektywy zarobku. Pozostawiamy ją bez zmian i czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

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 pozostał niewzruszony na pogarszający się globalny sentyment i lekko umacniał się wczoraj wobec euro. O ile publikowana dzisiaj struktura PKB nie zaskoczy negatywnie, dzisiejszy dzień nie powinien przynieść w tej kwestii istotniejszych zmian. Argumentami za siłą złotego pozostają bez zmian dobry stan polskiej gospodarki i mniejsza niepewność po eurowyborach.

EURPLN technicznie

Stara pozycja: Zamykamy shorty po 4,2984 oraz 4,3090 (108 i 206 pipsów zysku, odpowiednio).

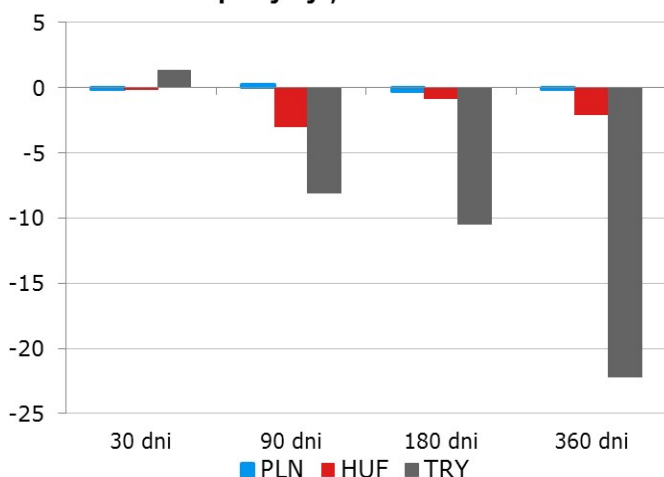
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,25-35

Wprawdzie notowania znalazły się z powrotem przy dolnym ograniczeniu najwęższego range (4,2870) - jeśli zostanie przełamane, to kolejne przystanki znajdują się na 4,27 i 4,2588 (seria minimów lokalnych z ostatnich tygodni) - ale mamy pierwsze sygnały odwrócenia. Na nasze nieszczęście, na wykresie 4H pojawiła się bowiem dywergencja. Skłania nas to do zamknięcia pozycji (średnio 157 pipsów zysku) i czekania na powrót powyżej 4,30.

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

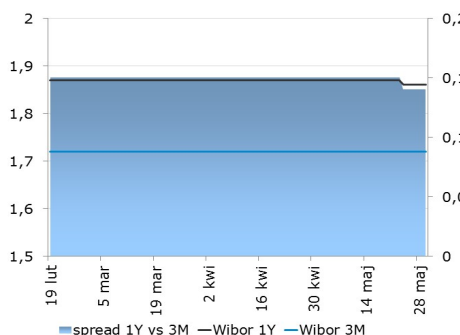
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



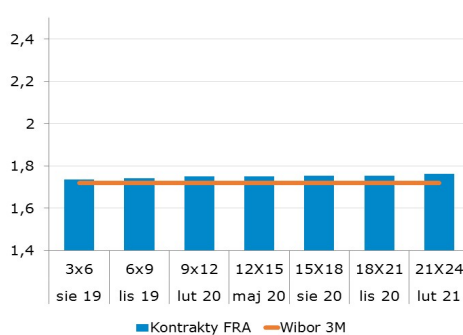
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.72	1.76	ON	1.30	1.50	EUR/PLN	4.2919
2Y	1.78	1.82	1M	1.54	1.74	USD/PLN	3.8548
3Y	1.83	1.87	3M	1.61	1.81	CHF/PLN	3.8196
4Y	1.90	1.94					
5Y	1.96	2.00					
6Y	2.03	2.07					
7Y	2.09	2.13					
8Y	2.16	2.20					
9Y	2.22	2.26					
10Y	2.28	2.32					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1132
1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	121.98
3x6	1.71	1.74	EUR/PLN	4.2899
6x9	1.71	1.74	USD/PLN	3.8544
9x12	1.71	1.75	CHF/PLN	3.8347

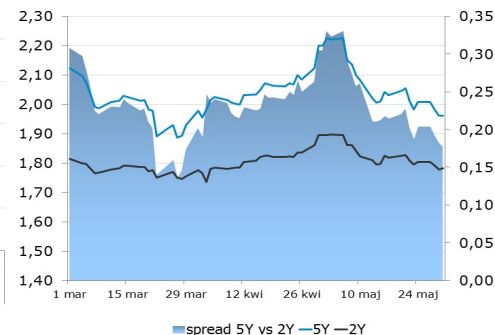
WIBOR 3M i 1Y



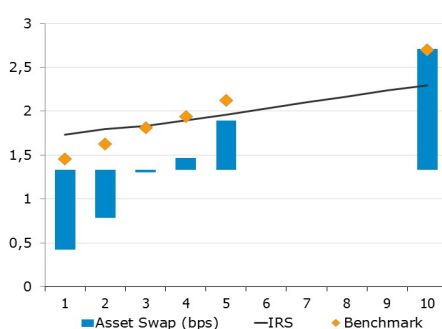
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



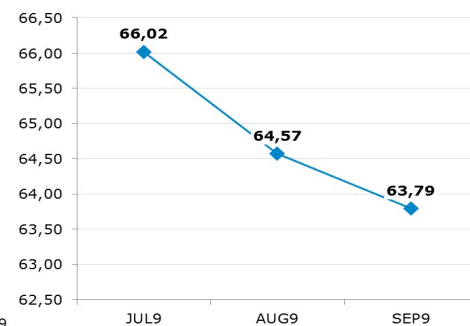
Asset swap i IRS



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.