

5 czerwca 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		
3.06.2019 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI (pkt.)	maj	48.8	49.0	49.0	48.8
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	maj		50.6	50.6	50.6
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	maj		44.3	44.3	44.3
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	maj		47.7	47.7	47.7
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	maj		50.6	50.6	50.5
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	maj		53.0	52.8	52.1
4.06.2019 WTOREK							
10:00	POL	CPI <i>flash</i> r/r (%)	maj	2.7	2.4	2.2	2.3
11:00	EUR	HICP <i>flash</i> r/r (%)	maj		1.3	1.7	1.2
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		-1.0	1.3 (r)	-0.8
5.06.2019 ŚRODA							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	maj		54.0	54.5	52.7
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	maj		50.5	50.5	
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	maj		55.7	55.7	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	maj		52.8	52.8	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj		-0.5	0.0	
	POL	Decyzja RPP (%)	5.06	1.50	1.50	1.50	
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	maj		188	275	
15:45	USA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	maj		50.9	53.0	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	maj		55.5	55.5	
6.06.2019 CZWARTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		0.0	0.6	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	6.06		-0.400	-0.400	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	1.06		215	215	
7.06.2019 PIĄTEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		-0.5	0.5	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.3	-0.9	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	maj		3.9	3.9	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	maj		185	263	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	maj		3.6	3.6	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	maj		0.3	0.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: W dniu dzisiejszym zakończy się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej (więcej na jego temat można przeczytać w sekcji analiz).

Gospodarka globalna: Kalendarz wypełniają dziś przede wszystkim dane o koniunkturze w usługach (PMI w Europie i w Stanach Zjednoczonych, w tych drugich także ISM). Jeśli chodzi o twarde dane, to warto odnotować jedynie publikację danych o sprzedaży detalicznej w strefie euro w kwietniu (znaczenie raczej historyczne) oraz dane ADP na temat zatrudnienia w USA (jako przygrzywkę przed piątkowymi publikacjami z rynku pracy).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w maju 2019 r. wzrosły o 2,3 proc. rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem wzrosły o 0,2 proc. – podano w szacunku flash.
- MF: We wtorek prezydent Andrzej Duda powołał Mariana Banaś na stanowisko ministra finansów. Banaś zastąpi na tym stanowisku Teresę Czerwińską.
- EUR: Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 1,2 proc. w V w ujęciu rdr - podał Eurostat w I wyliczeniu.
- USA: Fed będzie podejmował odpowiednie działania, by podtrzymać ekspansję gospodarczą w obliczu narastających napięć w światowym handlu - powiedział we wtorek prezes Rezerwy Federalnej Jerome Powell podczas konferencji Fed w Chicago nt. strategii w zakresie polityki monetarnej.

Decyzja RPP (05.06.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.201	-0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.131	-0.016
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.654	-0.005
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		



Dziś decyzja RPP

Dziś w godzinach popołudniowych ogłoszona zostanie decyzja Rady Polityki Pieniężnej, a o godzinie 16:00 rozpocznie się konferencja prezesa Glapińskiego. Czerwcowe posiedzenie będzie kolejnym, na którym stopy procentowe nie zmienią się. Nie spodziewamy się również, aby modyfikacje miały czekać retorykę RPP. Wprost przeciwnie – napływające dane będą interpretowane jako wspierające dotychczasowy pogląd RPP na gospodarkę. Po pierwsze, wzrost inflacji jest i będzie uznawany za przejściowy i wywołany przez czynniki zewnętrzne (tym bardziej, że jej lokalny szczyt wypadnie niżej niż jeszcze niedawno prognozowano). Po drugie, struktura wzrostu gospodarczego, w coraz większym stopniu opierającego się na inwestycjach powinna sprzyjać takiemu postrzeganiu inflacji – wyższy wzrost inwestycji to większy produkt potencjalny i niższa inflacja bazowa w horyzoncie oddziaływania polityki pieniężnej. Po trzecie, eskalacja napięć handlowych i „gołębienie” banków centralnych na świecie powinny sprzyjać łagodnej retoryce RPP i skłaniać do akcentowania negatywnych ryzyk dla wzrostu gospodarczego. W konsekwencji, należy spodziewać się, że prezes Glapiński potwierdzi dotychczasowe zapowiedzi utrzymywania stóp procentowych do końca kadencji obecnej RPP.

EURUSD fundamentalnie

EURUSD pozostawał wczoraj stosunkowo stabilny. Słowa J. Powella, że Fed będzie podejmował odpowiednie działania, by podtrzymać ekspansję gospodarczą w obliczu narastających napięć w światowym handlu, które uznano za dopuszczenie przez prezesa Fed obniżek stóp, nie przełożyły się na większy ruch eurodolara (możliwe obniżki były już w cenie po słowach Bullarda z poprzedniego dnia – jest mało prawdopodobne, że rynek w jednym kroku wyceni więcej niż trzy cięcia...). Powinny one jednak rzutować na osłabianie dolara w najbliższych dniach, zapobiegając jego umacnianiu. Dzisiaj kolejny dzień wystąpień członków Fed, zostaną również opublikowane dane o koniunkturze w usługach (PMI i ISM). Wskaźniki koniunktury w przemyśle, jak i wstępny usługowy PMI, zawiodły, jeśli podobnie zachowają się dziś pozostałe wskaźniki dla usług, będzie to kolejnym argumentem za słabszym dolarem.

EURUSD technicznie

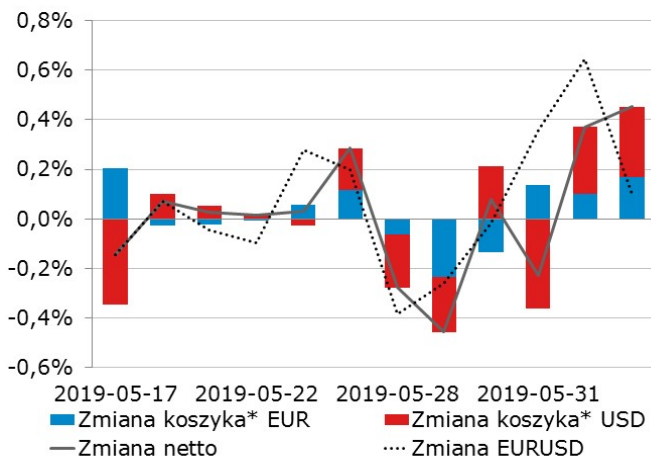
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range.

Bez zmian. Trudno na razie mówić o złamaniu maksimów lokalnych z końca kwietnia i połowy maja (okolice 1,1260), brakuje bowiem zamknięcia powyżej tej strefy. Dostrzeżona wczoraj dywergencja nie zrealizowała się i szanse na korektę spadkową są póki co znaczące. Z tego względu cierpliwie czekamy na rozwój wydarzeń – w przypadku korekty spadkowej odnowimy pozycję, wiarygodny i jednoznaczny sygnał wybicia w górę skłoni nas prawdopodobnie do dołączenia się do ruchu.

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

Za złotym kolejny dzień mikroskopijnego umacniania się wobec euro. Nie zmienił tej dynamiki odczyt inflacji, który okazał się niższy od rynkowych oczekiwań (2,3% vs konsensus 2,4%). Dzisiejszy dzień nie powinien przynieść zmian w zachowaniu EURPLN, ten wciąż będzie pozostawał relatywnie stabilny. Sprzyjać temu będzie też brak niespodzianek na dzisiejszej konferencji RPP (bez zapowiedzi wprost cięć stóp procentowych Rada nie może być bardziej gołębia) – więcej o decyzji Rady można przeczytać w sekcji analiz. Warto jednak zauważyć, że oczekiwania łagodzenia polityki pieniężnej na świecie powinny generalnie sprzyjać złotemu, jeśli tylko przeważą nad percepcją spowolnienia wzrostu w gospodarce światowej. Dlatego też złoty ma pewną przestrzeń do umocnienia, do którego potrzebny będzie jednak katalizator w postaci faktycznych ruchów głównych banków centralnych.

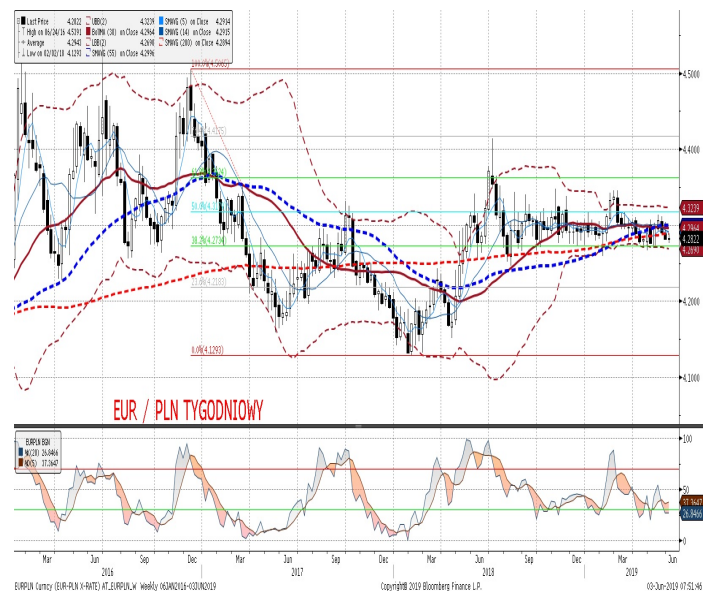
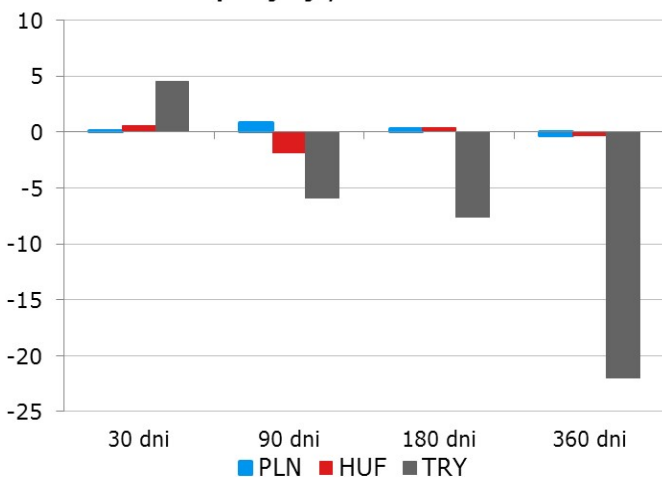
EURPLN technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 4,2822, T/P 4,3100, S/L 4,2730.
Preferencja: Range 4,25-35

Notowania w dalszym ciągu solidnie dywergują na 4h (na szybszym i wolniejszym Stochastic), choć nie na wykresie dziennym. To może być koniec ruchu w dół. Liczymy, że strefa wsparć związanych z minimami na 4.2750 nie zostanie przekroczona, a kurs wróci co najmniej do środka przedziału wahań.

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	1.76	1.80
3Y	1.80	1.84
4Y	1.84	1.88
5Y	1.90	1.94
6Y	1.96	2.00
7Y	2.02	2.06
8Y	2.08	2.12
9Y	2.14	2.18
10Y	2.20	2.24

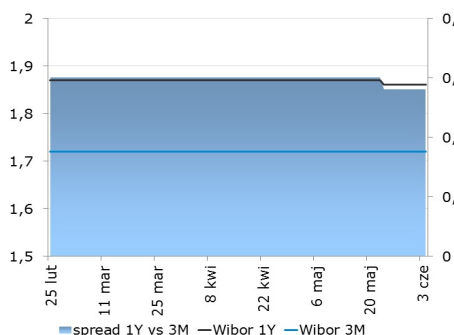
depo	BID	ASK
ON	1.00	1.60
1M	1.57	1.77
3M	1.57	1.77

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2788
USD/PLN	3.8041
CHF/PLN	3.8267

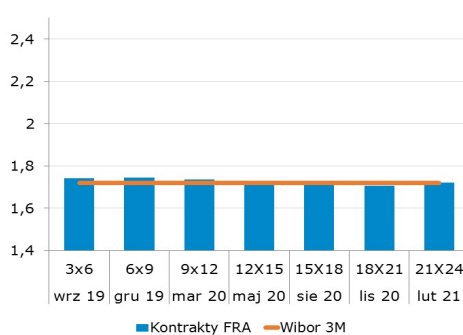
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.71	1.74
3x6	1.70	1.74
6x9	1.71	1.75
9x12	1.70	1.74

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1249
EUR/JPY	121.66
EUR/PLN	4.2783
USD/PLN	3.8013
CHF/PLN	3.8298

WIBOR 3M i 1Y



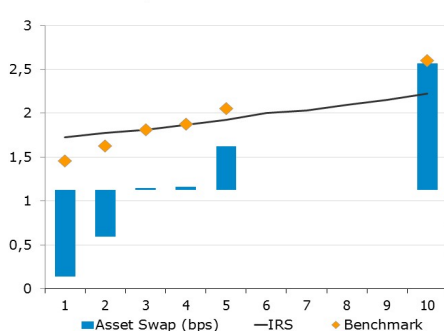
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



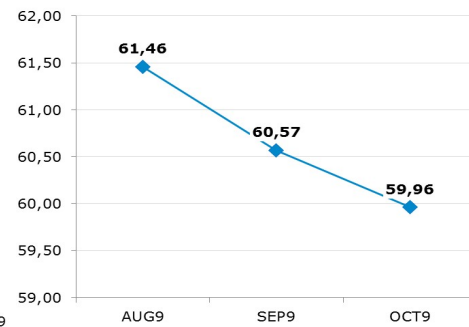
Asset swap i IRS



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.