

11 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
3.06.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		-1.0	0.7	-2.7
11.06.2019 WTOREK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	maj		2.7	2.8	
14:30	USA	PPI m/m (%)	maj		0.1	0.2	
12.06.2019 ŚRODA							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	maj		2.7	2.5	
3:30	CHN	PPI r/r (%)	maj		0.6	0.9	
14:30	USA	CPI m/m (%)	maj		0.1	0.3	
13.06.2019 CZWARTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		-0.5	-0.3	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	kwi	619	518	533	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	kwi	19000	19243	19654	
14:00	POL	Import (mln EUR)	kwi	18500	18980	19605	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	8.06		215	218	
14.06.2019 PIĄTEK							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj		5.4	5.4	
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj		8.0	7.2	
10:00	POL	Inflacja <i>finalny</i> r/r (%)	maj	2.3	2.3	2.2	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj		0.6	-0.2	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.2	-0.5	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	cze		98.0	100.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Spokojny dzień. Można jedynie zwrócić uwagę na publikację danych GUS o wynikach handlu zagranicznego w kwietniu.

Gospodarka globalna: Dane o inflacji w Czechach powinny pokazać jej delikatny spadek w ujęciu rocznym w maju. Warto też odnotować dane z brytyjskiego rynku pracy za kwiecień. Po drugiej stronie Atlantyku kalendarz wypełniają jedynie dane na temat cen producentów, w przypadku których oczekuje się spowolnienia w ujęciu rocznym i miesięcznym (efekt m.in. tańszych nośników energii).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Banaś: MF chce, żeby część zmian podatkowych z tzw. piątki PiS weszła w życie jeszcze w tym roku; jest to jak najbardziej możliwe - powiedział PAP w wywiadzie minister finansów Marian Banaś, który w zeszłym tygodniu zastąpił na tym stanowisku Teresę Czerwińską. Minister finansów zaznaczył, że skłania się ku prostemu obniżeniu PIT z 18 proc. do 17 proc.
- GBR: Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii spadła o 2,7 proc. m/m w IV, podczas gdy poprzednio wzrosła o 0,7 proc. - poinformowało w komunikacie Krajowe Biuro Statystyki w Londynie.
- USA: Liczba nieobsadzonych etatów w USA, według ankiety JOLTS, w kwietniu 2019 roku wyniosła 7,449 mln wobec 7,474 mln odnotowanych w marcu, po korekcie z 7,488 mln - podało Biuro ds. Statystyki amerykańskiego Departamentu Pracy.

Decyzja RPP (3.07.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.215	0.037
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.141	0.006
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.468	0.029
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Po lekkim umocnieniu dolara z początku dnia (tu wciąż oddziaływała poprawa nastrojów po rezygnacji przez USA z nakładania ceł na Meksyk), przez resztę dnia EURUSD pozostawał stabilny. Dzisiaj ewentualny ruch EURUSD może być powodowany odczytem inflacji PPI, choć to jutrzejsza publikacja CPI będzie przyciągać więcej uwagi. Niezmiennie zachowanie EURUSD będą determinować oczekiwania dotyczące gospodarki USA i obniżek stóp procentowych przez Fed, co pozostaje złym sygnałem dla dolara. Podtrzymujemy naszą opinię, że uelastycznienie (a następnie gołębi skręt) Fed zdjęły kotwicę z dolara i powinny prowadzić do jego osłabienia w średnim terminie.

EURUSD technicznie

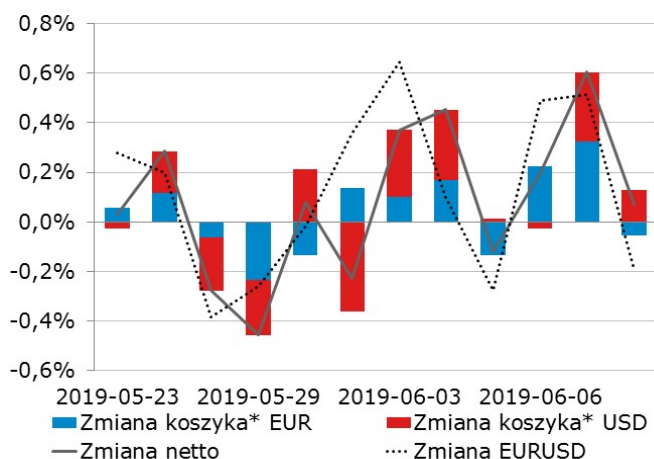
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range.

Bez większych zmian. Kurs dotarł do górnego ograniczenia kanału spadkowego (wykres dzienny) i wszedł w okres konsolidacji. Na krótszym wykresie pojawiła się chorągiewka i część graczy może zacząć obserwować wyłamanie z niej w górę i kontynuację ruchu wzrostowego. Warto pamiętać, że powyżej górnego ograniczenia kanału wzrostowego znajduje się już tylko MA200D. Złamanie tych dwóch oporów otworzy przestrzeń na kilkanaście (!) figur. My na razie pozostajemy poza rynkiem.

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

Na EURPLN wczoraj bez większych zmian, a i dzisiejszy dzień nie powinien się różnić pod tym względem (jedyna szansa na ruch wraz z innymi walutami regionu po publikacji inflacji w Czechach). Sytuacja dla złotego pozostaje niezmiennie dobra – łagodzenie polityki pieniężnej przez najważniejsze banki centralne (co wzmacnia atrakcyjność EM), wraz z wciąż solidnymi danymi płynącymi z polskiej gospodarki (na której zapowiedzi globalnego spowolnienia na razie się nie odbijają) powinny sprzyjać silniejszemu złotemu.

EURPLN technicznie

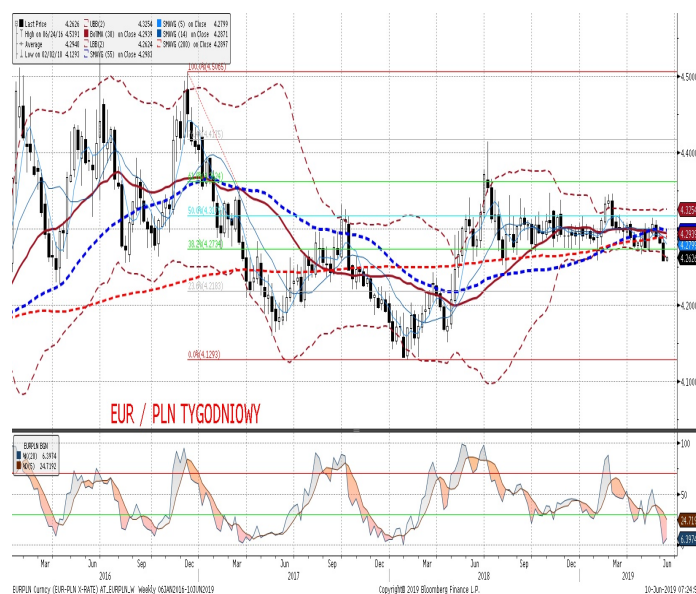
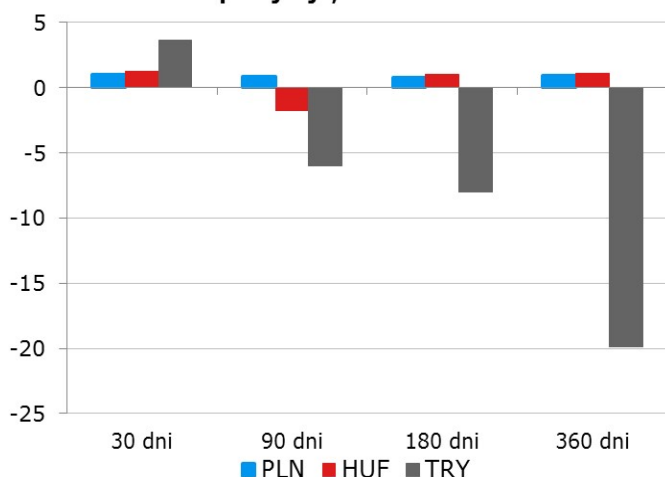
Pozycja: Brak

Preferencja: Range 4,25-35

Kurs delikatnie rośnie, oddalając się od strefy wsparć w okolicy 4,26. Poniżej 4,26 otwiera się już potężna przestrzeń do dalszych spadków, z celem nawet w okolicy 4,15. Na razie pozostajemy poza rynkiem – w razie potrzeby zdążymy dołączyć się do ruchu spadkowego, a póki co obserwujemy zmagania kursu z ostatnim bastionem wielomiesięcznego range.

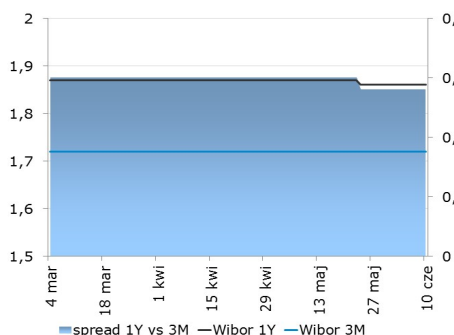
Wsparcie	Opór
4,2569	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

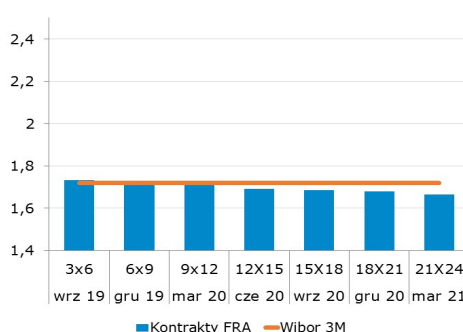


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.71	1.75	ON	1.35	1.61	EUR/PLN	4.2640
2Y	1.75	1.79	1M	1.54	1.74	USD/PLN	3.7745
3Y	1.76	1.80	3M	1.54	1.74	CHF/PLN	3.8100
4Y	1.82	1.86					
5Y	1.88	1.92					
6Y	1.94	1.98	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
7Y	2.00	2.04	1x2	1.63	1.68	EUR/USD	1.1310
8Y	2.05	2.09	1x4	1.70	1.73	EUR/JPY	122.65
9Y	2.11	2.15	3x6	1.70	1.73	EUR/PLN	4.2598
10Y	2.16	2.20	6x9	1.68	1.72	USD/PLN	3.7671
			9x12	1.68	1.72	CHF/PLN	3.8034

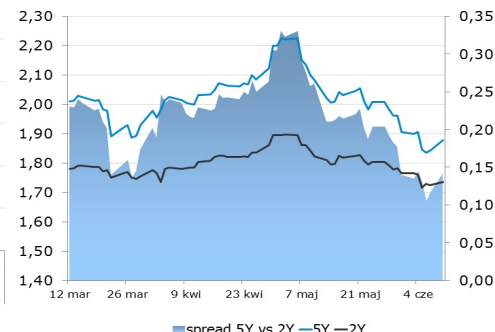
WIBOR 3M i 1Y



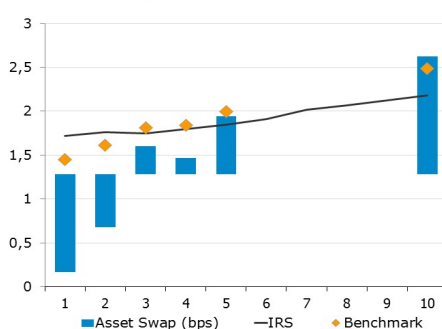
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



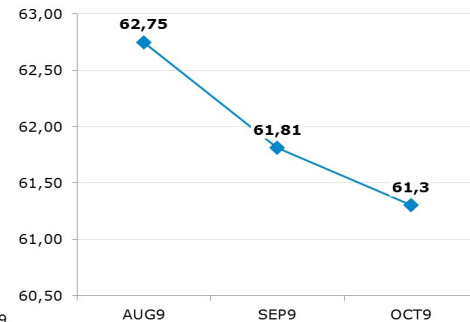
Asset swap i IRS



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.