

26 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		
24.06.2019 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo - oczekiwania (pkt.)	cze		97.5	97.9	97.4
10:00	GER	Indeks Ifo - sytuacja bieżąca (pkt.)	cze		100.3	100.7 (r)	100.8
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	maj	16.6	15.4	17.4	9.6
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	7.8	7.2	11.9	5.6
25.06.2019 WTOREK							
14:00	POL	M3 r/r (%)	maj	10.4	10.1	10.4	9.9
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	cze		0.90	0.90	0.90
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	maj		685	679 (r)	626
16:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	cze		132.0	131.3 (r)	121.5
26.06.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	maj	5.4	5.4	5.6	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	maj		0.0	-2.1	
27.06.2019 CZWARTEK							
9:00	SPA	Inflacja HICP r/r flash	cze		0.8	0.9	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	cze		104.9	105.1	
14:00	GER	Inflacja HICP r/r flash	cze		1.5	1.3	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	22.06		218	216	
14:30	USA	PKB kw/kw trzeci odczyt	Q1		3.2	3.1	
28.06.2019 PIĄTEK							
1:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	maj		2.4	2.4	
8:45	FRA	Inflacja HICP r/r flash	cze		1.1	1.1	
10:00	POL	CPI r/r flash	cze	2.4	2.4	2.4	
11:00	ITA	Inflacja HICP r/r flash			0.7	0.9	
11:00	EUR	Inflacja HICP r/r flash	cze		1.3	1.2	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	maj		0.4	0.3	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	maj		0.3	0.5	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	maj		1.5	1.5	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	cze		54.0	54.2	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	cze		97.1	97.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dzisiejsza publikacja Biuletynu Statystycznego (10:00) powinna rzucić nieco światła na przyczyny zaskoczeń w danych z rynku pracy. Z kolei finalne dane o bezrobociu potwierdzą spadek stopy bezrobocia z 5,6 do 5,4% (tak, jak sugeruje to konsensus rynkowy i wstępny szacunek Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej).

Gospodarka globalna: Dziś zakończy się posiedzenie czeskiego banku centralnego. Nie należy spodziewać się na nim zmian stóp procentowych. Wprowadzić bank pozostawił sobie furtkę do kontynuacji podwyżek stóp w tym roku, ale wzrost ryzyk dla wzrostu, słabość sentymentu u głównych partnerów handlowych i niepewność co do przyszłej koniunktury przemawiają obecnie za pozostawieniem stóp bez zmian, przynajmniej do czasu wyklarowania sytuacji. W kalendarzu w USA widnieją jedynie dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku (prognozowana jest stagnacja).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Łon:** W ciągu najbliższych kilkunastu lub kilkudziesięciu miesięcy możliwe jest złożenie wniosku o obniżkę stóp procentowych, z uwagi na sytuację makro w Polsce i Europie - napisał członek RPP. W ramach możliwych do użycia instrumentów niestandardowych Łon proponuje kredyty dla MŚP, które mają problemy z zatorami płatniczymi.
- **NBP:** Podaż pieniądza (M3) w maju 2019 roku wzrosła o 9,9 proc. rdr do 1.480 589,5 mln zł. W ujęciu miesięcznym podaż pieniądza wzrosła o 0,9 proc.
- **USA:** Wielu członków Fed widzi silnie przesłanki za cięciem stóp procentowych - powiedział we wtorek prezes Rezerwy Federalnej Jerome Powell.

Decyzja RPP (3.07.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.319	0.011
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.999	0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.336	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Dolar nieco umocnił się wczoraj wobec euro, w czym sprzyjać mogły słowa Bullarda z Fed, który choć jest skłonny do lipcowej obniżki stóp, to obniżkę o 50pb. uważa za przesadzoną. Dodatkowo, choć przemówienie J. Powella było wczoraj gołębie, nie było aż tak gołębie jak oczekiwały rynki. Bez wpływu na EURUSD pozostały słabszy indeks konsumentów Conference Board czy dane o sprzedaży nowych domów. Dziś eurodolar może wahać się w ślad za danymi o zamówieniach na dobra trwałe. Większych zmian EURUSD można oczekiwać jednak dopiero w piątek, wraz z informacjami ze szczytu G20 o ewentualnym wznowieniu rozmów Trump - Xi.

EURUSD technicznie

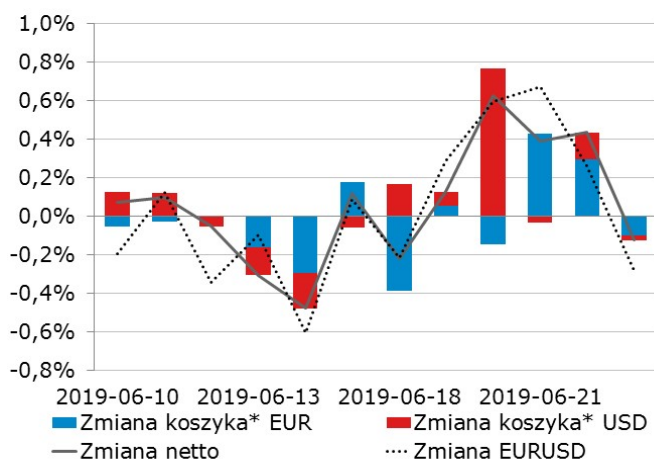
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1215, S/P 1,1335

Preferencja: Range.

Póki co decyzja o pozostawieniu pozycji bez zmian okazuje się słuszną. Korekta wprawdzie sprowadziła notowania niżej, ale MA200D wytrzymuje napór, a maksima lokalne z połowy czerwca zostały tylko delikatnie przekroczone i kurs szybko odbił w górę. Nasza strategia pozostaje bez zmian. Dopóki wspomniane poziomy oporu trzymają, my trzymamy naszą pozycję. Trwałe zejście kursu poniżej 1,1350 znacząco skomplikuje sytuację i zmniejszy szanse na rozwinięcie impulsu wzrostowego.

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 EURPLN kolejny dzień bez większych ruchów, ten pozostaje stabilny w przedziale 4,25-4,26. Brak ważniejszych publikacji w najbliższych dniach, zarówno z polskiej jak i globalnej gospodarki, powoduje, że należy wciąż oczekiwać stabilnego złotego. Ewentualnych większych ruchów można oczekiwać dopiero w piątek po danych o inflacji czy informacjach ze szczytu G20. W dłuższym terminie perspektywy dla złotego pozostają niezmienne dobre, solidny obraz polskiej gospodarki wraz z łagodzeniem polityki pieniężnej przez główne banki centralne, powinien sprzyjać umacnianiu złotego.

EURPLN technicznie

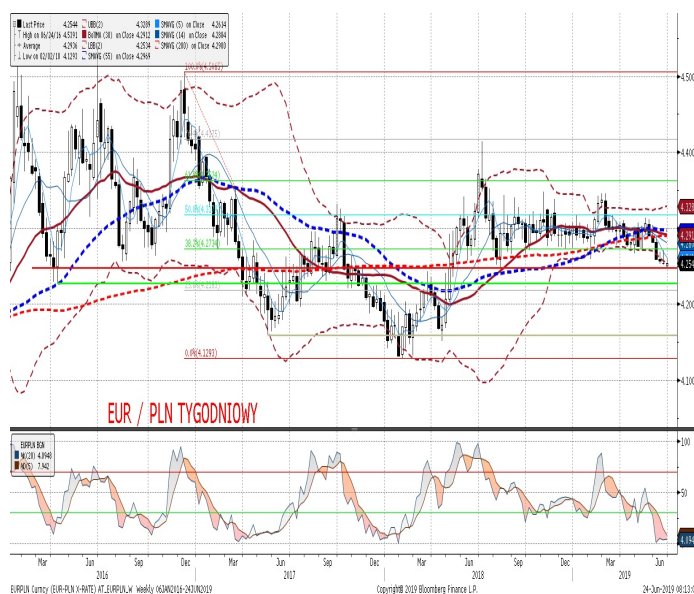
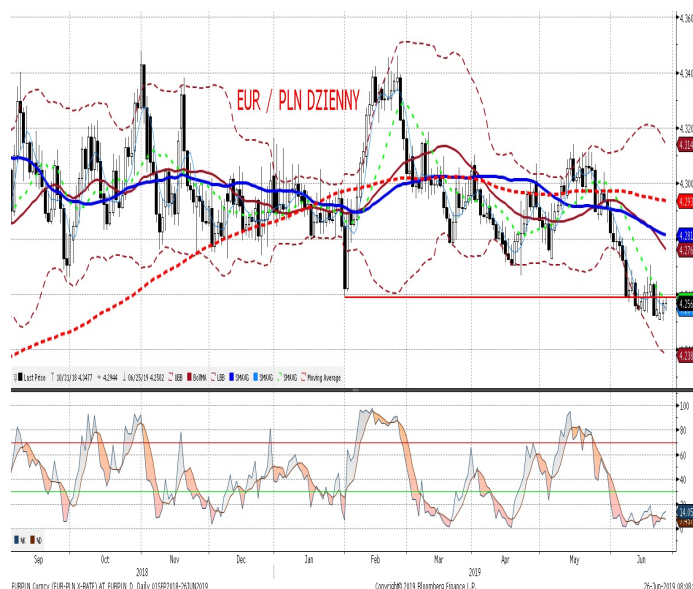
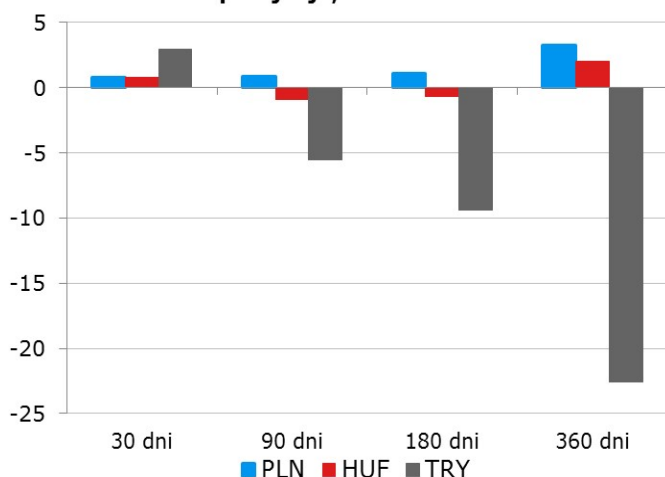
Pozycja: Mały long po 4,2544, S/L 4,2440.

Preferencja: Range 4,25-35

Nasza pozycja jest już na niewielkim plusie. Notowania powoli pną się w górę. Do pokonania pozostaje MA55H4 i minima lokalne z przełomu stycznia i lutego. Kilka pipsów w górę i kurs wróci wyraźnie do dotychczas obowiązującego range. Wtedy zastanowimy się nad losem naszej pozycji. Póki co nie widać przesłanek słabnięcia ruchu w górę.

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

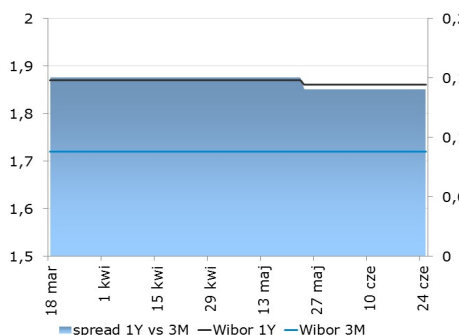
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



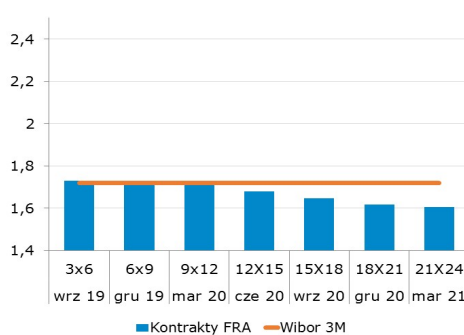
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.35	1.55	EUR/PLN	4.2554
2Y	1.71	1.75	1M	1.50	1.70	USD/PLN	3.7376
3Y	1.73	1.77	3M	1.54	1.74	CHF/PLN	3.8308
4Y	1.76	1.80					
5Y	1.81	1.85					
6Y	1.86	1.90					
7Y	1.91	1.95					
8Y	1.95	1.99					
9Y	1.99	2.03					
10Y	2.04	2.08					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.63	1.68	EUR/USD	1.1364
1x4	1.70	1.73	EUR/JPY	121.81
3x6	1.70	1.73	EUR/PLN	4.2558
6x9	1.69	1.72	USD/PLN	3.7442
9x12	1.67	1.71	CHF/PLN	3.8396

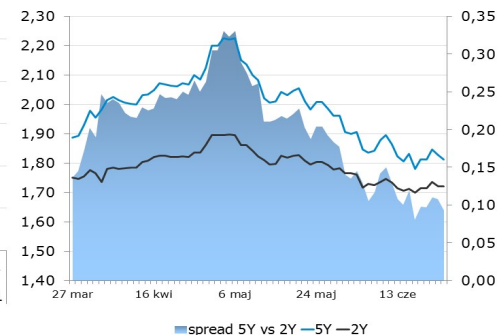
WIBOR 3M i 1Y



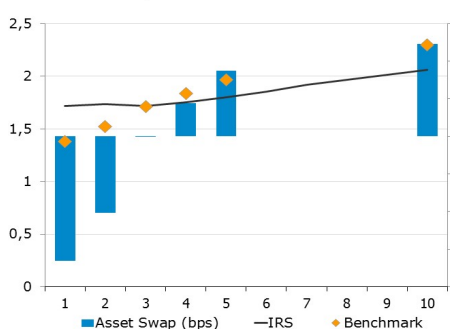
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



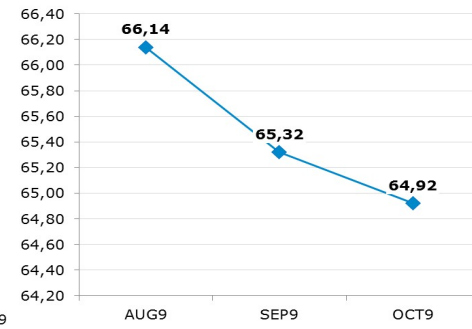
Asset swap i IRS



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.