

28 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 konsumentów 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	5.4
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	maj		0.0	-2.8 (r)	-1.3
27.06.2019 CZWARTEK							
9:00	SPA	Inflacja HICP r/r flash	cze		0.7	0.9	0.6
11:00	EUR	ESI (pkt.)	cze		104.9	105.2 (r)	103.3
14:00	GER	Inflacja HICP r/r flash	cze		1.3	1.3	1.3
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	22.06		218	217 (r)	227
14:30	USA	PKB kw/kw trzeci odczyt	Q1		3.2	3.1	3.1
28.06.2019 PIĄTEK							
1:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	maj		2.4	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	2.5	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 konsumentów UMich (pkt.)	cze		97.1	97.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane wstępne dane o inflacji za czerwiec. Spodziewamy się delikatnego przyspieszenia CPI, z 2,4 do 2,5% r/r. Taki wynik jest wypadkową kilku tendencji: nieznacznego przyspieszenia w cenach żywności i napojów bezalkoholowych (-0,1% m/m - mniejszy spadek niż rok wcześniej), stabilizacji cen paliw w ujęciu miesięcznym (wobec wzrostów rok wcześniej) i dalszego wzrostu inflacji bazowej, która naszym zdaniem przyspieszyła w czerwcu z 1,7 do 1,8% r/r.

Gospodarka globalna: W Europie zobaczymy dziś kolejne publikacje danych o inflacji: z Francji i Włoch oraz szacunek Eurostatu dla całego eurolandu. W Stanach Zjednoczonych odnotowujemy publikację danych o nastrojach przedsiębiorstw w okręgu Chicago (za czerwiec) oraz dane o wydatkach i dochodach konsumentów wraz z towarzyszącą im inflacją PCE (za maj).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Na przetargu zamiany MF odkupiło obligacje PS0719, DS1019, WZ0120 i PS0420 łącznie za 4.550,328 mln zł, a sprzedało papiery OK0521, PS1024, WZ0525, WZ0528, DS1029 i WS0447 łącznie za 4.602,800 mln zł - poinformował resort w komunikacie.
- GER: Inflacja wg HICP w Niemczech w czerwcu wyniosła 1,3 proc. rdr, natomiast w maju wyniosła 1,3 proc. - podało niemieckie Federalne Biuro Statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano 1,3 proc.
- USA: Produkt Krajowy Brutto USA w I kwartale wzrósł o 3,1 proc. w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kdk - podał Departament Handlu USA w trzecim wyliczeniu.

Decyzja RPP (3.07.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.323	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.017	0.012
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.394	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Na EURUSD wczoraj kolejny dzień bez większych ruchów. Dziś powinno się to zmienić, począwszy od publikacji inflacji w strefie euro (wczorajsze dane z Hiszpanii poniżej oczekiwań, przy bliskich oczekiwaniom odczytom z Niemiec, co może sugerować niższy odczyt dla całej strefy euro). Najważniejszym wydarzeniem będzie jednak rozpoczynający się szczyt G20 i oczekiwane spotkanie prezydentów Xi i Trumpa, które może przynieść nowe otwarcie w kwestii negocjacji handlowych. Nie spodziewamy się przełomu w przypadku tego spotkania, ale zdecydowanie nie jesteśmy w tym poglądzie osamotnieni, dlatego też istnieje potencjał do zaskoczeń (w kierunku wyższych stóp i mocniejszego euro).

EURUSD technicznie

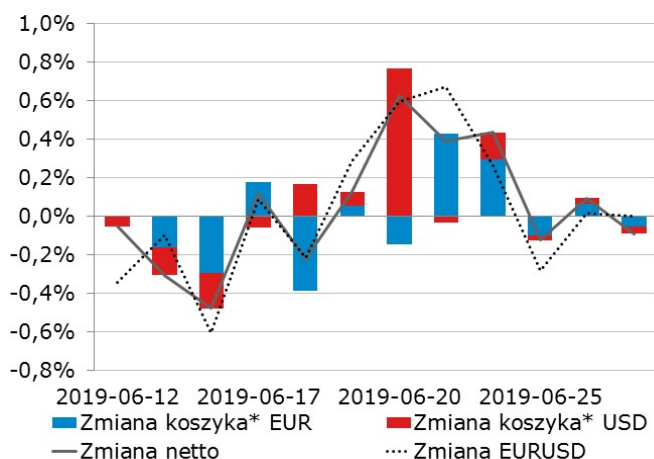
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1215, S/P 1,1335

Preferencja: Range.

Bez zmian. Póki co decyzja o pozostawieniu pozycji bez zmian okazuje się słuszną. Korekta wprowadziła 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 taka sama. 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

Na EURPLN wczoraj korekta śródogowego osłabienia złotego i powrót w okolice 4,25 (powód to delikatne osłabienie dolara). Dzisiaj złoty powinien zależeć od odczytu wstępnej inflacji za czerwiec (spodziewamy się lekkiego przyspieszenia do 2,5%, nieco powyżej konsensusu, co może wzmacniać złotego). Na EURPLN powinny również oddziaływać informacje płynące ze szczytu G20 – ewentualne pozytywne wiadomości odnośnie negocjacji Trump - Xi, które poprawiłyby nastroje na rynkach, mogą przełożyć się również na mocniejszego złotego.

EURPLN technicznie

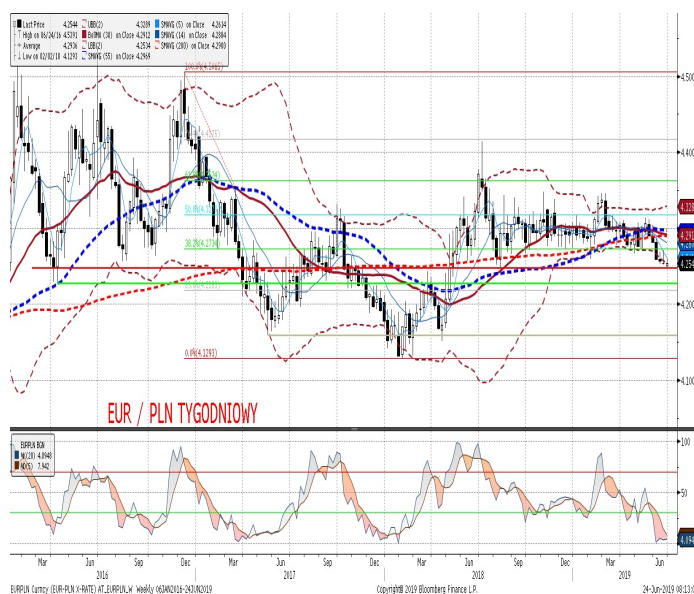
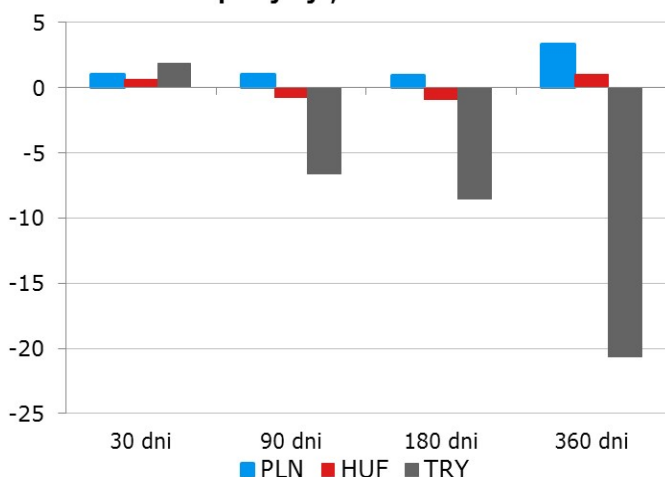
Pozycja: Mały long po 4,2544, S/L 4,2440.

Preferencja: Range 4,25-35

Notowania wróciły do punktu wyjścia. Na dziennym ciekawa sekwencja powtarza się już drugi raz (cztery świece białe i jedna czarna, która niweluje wcześniejsze wzrosty). Dziś więc powinno być w górę... Z uwagi na bardzo płytki S/L i dość chaotyczne zachowanie kursu na obecnych poziomach pozostawiamy pozycję bez zmian. Ewidentnie jednak spadkowa presja na kurs jest widoczna. Dzisiejsza sesja pokaże, czy jest ograniczona czy nie.

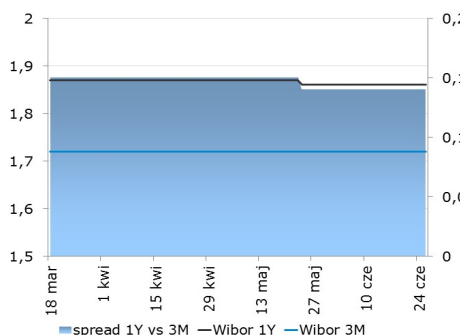
Wsparcie	Opór
4,2569	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

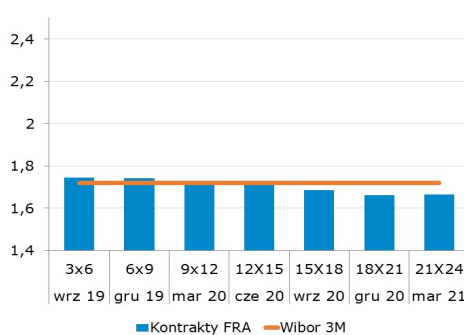


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	-1.00	-0.25	EUR/PLN	4.2561
2Y	1.74	1.78	1M	1.47	1.67	USD/PLN	3.7426
3Y	1.75	1.79	3M	1.53	1.73	CHF/PLN	3.8238
4Y	1.79	1.83					
5Y	1.85	1.89	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	1.90	1.94	1x2	1.63	1.68	EUR/USD	1.1369
7Y	1.95	1.99	1x4	1.71	1.73	EUR/JPY	122.54
8Y	2.00	2.04	3x6	1.69	1.75	EUR/PLN	4.2498
9Y	2.05	2.09	6x9	1.68	1.74	USD/PLN	3.7389
10Y	2.10	2.14	9x12	1.67	1.73	CHF/PLN	3.8352

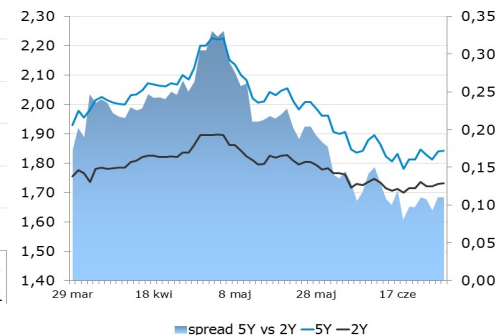
WIBOR 3M i 1Y



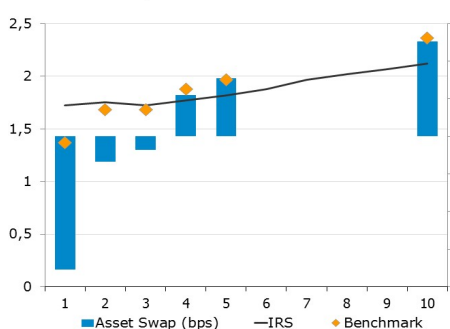
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



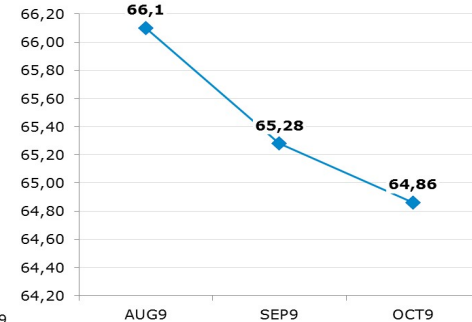
Asset swap i IRS



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.