

2 lipca 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		
1.07.2019 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	Caixin PMI w przemyśle (pkt.)	cze		50.0	50.2	49.4
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	cze	49.2	49.0	48.8	48.4
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	cze		52.0	52.0	51.9
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	cze		45.4	45.4	45.0
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	cze		47.8	47.8	47.6
10:00	EUR	M3 r/r (%)	maj		4.6	4.7	4.8
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	maj		7.6	7.6	7.5
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	cze		50.1	50.1	50.6
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	cze		51.2	52.1	51.7
2.07.2019 WTOREK							
11:00	EUR	PPI r/r (%)	maj		1.8	2.6	
3.07.2019 ŚRODA							
3:45	CHN	Caixin PMI w usługach (pkt.)	cze		52.6	52.7	
9:50	FRA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	cze		51.5	51.5	
9:55	GER	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	cze		55.4	55.4	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	cze		52.9	52.9	
10:00	EUR	PMI composite <i>finalny</i> (pkt.)	cze		51.8	51.8	
	POL	Decyzja RPP (%)	3..07	1.50	1.50	1.50	
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	cze		122	27	
15:45	USA	PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)	cze		50.9	50.9	
4.07.2019 CZWARTEK							
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj		0.4	-0.4	
5.07.2019 PIĄTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		-0.2	0.3	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	cze		160	75	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	cze		3.6	3.6	
14:30	USA	Przecietne zarobki godzinowe m/m (%)	cze		0.3	0.2	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzisiaj relatywnie spokojny dzień pod względem publikacji danych. Rozpoczął się on od publikacji danych o sprzedaży detalicznej w Niemczech (-0,6% m/m przy oczekiwaniach 0,5%). W strefie euro zostanie opublikowany odczyt PPI za maj (oczekiwane 1,8%). W Stanach Zjednoczonych natomiast wartości odnotowania są jedynie wystąpienia członków Fed (Williams i Mester).

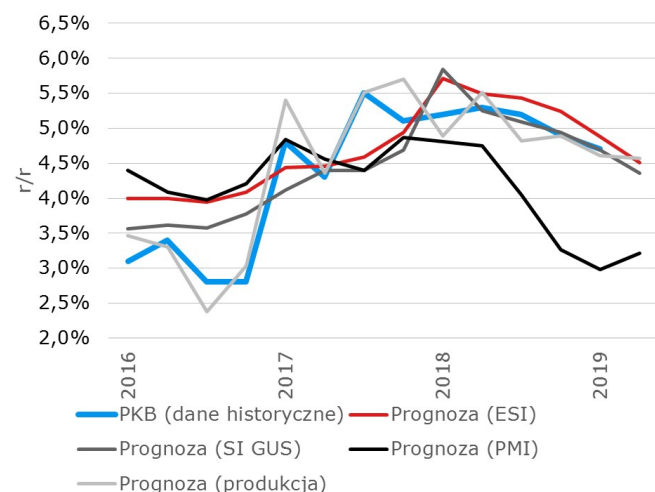
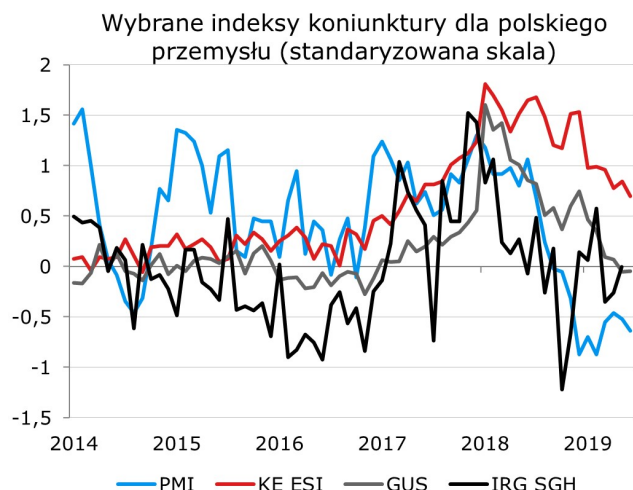
Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **POL:** Wskaźnik PMI dla Polski w czerwcu ukształtował się na poziomie 48,4 pkt. wobec 48,8 pkt. w maju i wobec prognozy 49,0 pkt..
- **Eurostat:** Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, w maju 2019 r., według metodologii Eurostatu, wyniosła w Polsce 3,8 proc., wobec 3,7 proc. w kwietniu 2019 r.
- **EUR:** Indeks PMI w przemyśle strefy euro wyniósł w czerwcu 47,6 pkt. wobec 47,7 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca - podano końcowe wyliczenia.
- **USA:** Wskaźnik aktywności w przemyśle w czerwcu spadł do 51,7 pkt., z 52,1 pkt. w poprzednim miesiącu - podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM). Indeks ISM w przemyśle jest najniższy od października 2016 r.

Decyzja RPP (3.07.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.311	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.017	-0.016
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.405	-0.027
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Polski przemysł wpisał się w światowy trend

W czerwcu wskaźnik PMI dla Polski spadł z 48,8 do 48,4, rozczarowując prognozujących (konsensus 49,0; nasza prognoza 49,2) i wydłużając serię odczytów poniżej 50 pkt. do ośmiu miesięcy. Jak co miesiąc, nie będziemy skupiać się za nadto na szczegółach PMI, nadmienimy jedynie, że czerwcowy PMI sugeruje wygasanie szoku zewnętrznego (najmniejszy spadek zamówień eksportowych od grudnia) przy jednoczesnym nagłym pogorszeniu popytu wewnętrznego (ostry spadek zamówień krajowych) i przyroście zapasów wyrobów gotowych. Uwagę zwraca również największa od grudnia 2012 r. skala pesymizmu ankietowanych menadżerów logistyki.



Obowiązują zwyczajowe wątpliwości co do przełożenia PMI na stan całego przemysłu i gospodarki (por. wykresy powyżej) – pogorszenie koniunktury w przemyśle jest oczywiście realne, ale PMI ocenia ją najgorzej, a sam przemysł niewiele tym razem mówi o stanie całej gospodarki. Ciekawa jest jednak zbieżność negatywnej niespodzianki w polskim PMI z niespodziankami w PMI zagranicą. Czerwcowe dane z przemysłu publikowane w dniu wczorajszym rozczarowały praktycznie wszędzie: w Azji Wschodniej (Chiny, Korea, Tajwan, etc.), w Europie Wschodniej i w strefie euro (słabe wyniki peryferii i rewizja w dół wstępnych odczytów z Niemiec i całej strefy euro), a skończywszy na Szwajcarii czy Wielkiej Brytanii. W konsekwencji, średni wskaźnik PMI liczony dla światowego przemysłu znalazł się w czerwcu na najniższym poziomie od października 2012 r. Wiele czynników się złożyło na taki obraz sektora. Są tam

konsekwencje ogólnego („medialnego”) pesymizmu i oczekiwań dalszych dyslokacji związanych z wojnami handlowymi, są tam wyłączenia w sektorze motoryzacyjnym, jest „kac” po gromadzeniu zapasów przed oryginalnym terminem Brexitu, są kłopoty niektórych gospodarek (europejscy ankietowani wskazywali chociażby na słabość popytu w Turcji), są też problemy i strukturalne zmiany w takich branżach, jak motoryzacja czy półprzewodniki.

Niezależnie od przyczyn słabości gospodarki światowej, nie należy mieć wątpliwości, że polskiemu przemysłowi przyszło ope- rować w najgorszych warunkach zewnętrznych od 7 lat. Czerw- cowy odczyt PMI nie zmienia przy tym niczego w ocenie bieżą- cego stanu polskiej gospodarki. Kolejne miesiące zależą będą od efektów stymulacji fiskalnej w kraju oraz od poprawy koniunk- tury zagranicą. Ta ostatnia wymaga uważnego śledzenia – nasz bazowy scenariusz dla Polski i Europy na ten rok od samego początku zakładał odbicie światowego handlu i europejskiej pro- dukcji przemysłowej w II połowie b.r.

EURUSD fundamentalnie

Słabsze od wstępnych odczytów indeksy PMI w Europie i wyższe niż oczekiwano wskaźniki koniunktury w przemyśle (PMI i ISM) w Stanach skutkowały wczoraj umocnieniem dolara. Dodatkowo korzystał on z poprawy nastrojów po pozytywnych informacjach ze szczytu G20 o powrocie do negocjacji na linii Chiny - USA i deklaracji braku dalszych cel ze strony Stanów Zjednoczonych. O rosnącym apetycie na ryzyko świadczyło również ustanowienie nowego maksimum wszech czasów przez indeks giełdowy S&P500. Dzisiaj brak ważniejszych publikacji, które mogą poruszyć EURUSD (jedynie niemiecka sprzedaż detaliczna i europejski PPI), ten może być więc kształtowany przez oczekiwania na jutrzejsze wskaźniki koniunktury w usługach i piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy.

EURUSD technicznie

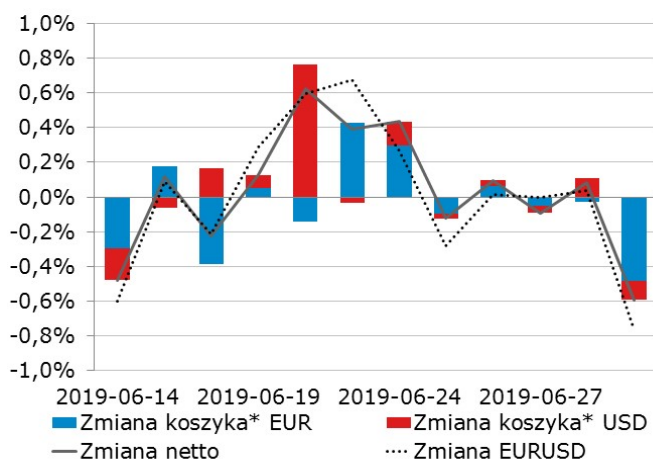
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range.

Złamanie MA200D i powrót do dawnego kanału spadkowego komplikuje sytuację na EURUSD. Będziemy zainteresowani odnowieniem pozycji long, ale obecny układ kresek nie sprzyja takim zakładom – nie widać w tej chwili sygnałów odwrócenia niedawnych spadków, na 4H momentum spadkowe jest bardzo silne, a do najbliższych istotnych wsparć (minima lokalne w okolicy 1,12) jeszcze trochę brakuje. Pozostajemy poza rynkiem, ale z palcem na spuście.

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 słabszy odczyt indeksu PMI, o którym szerzej piszemy w sekcji analiz, i nieznacznie umocnił się wczoraj wobec euro, w czym sprzyjać mogła globalna poprawa nastrojów po szczycie G20. Najbliższe dni nie powinny przynieść zmian, pusty kalendarz publikacji i spodziewany brak zaskoczeń na jutrzejszej konferencji RPP sprzyjają scenariuszowi stabilnego EURPLN. W dłuższym horyzoncie perspektywa dla złotego również pozostaje niezmiennie dobra. Powinien on korzystać z wciąż dobrego obrazu polskiej gospodarki w obliczu spowalniania światowej koniunktury i łagodzenia polityki pieniężnej przez główne banki centralne.

EURPLN technicznie

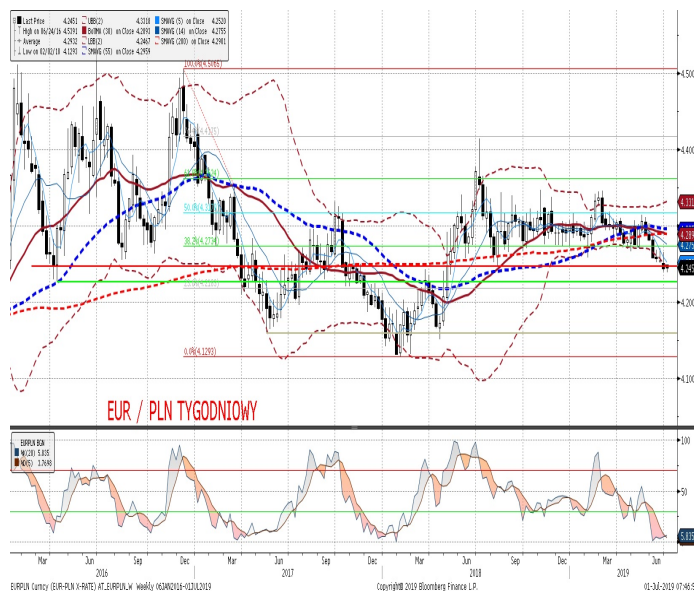
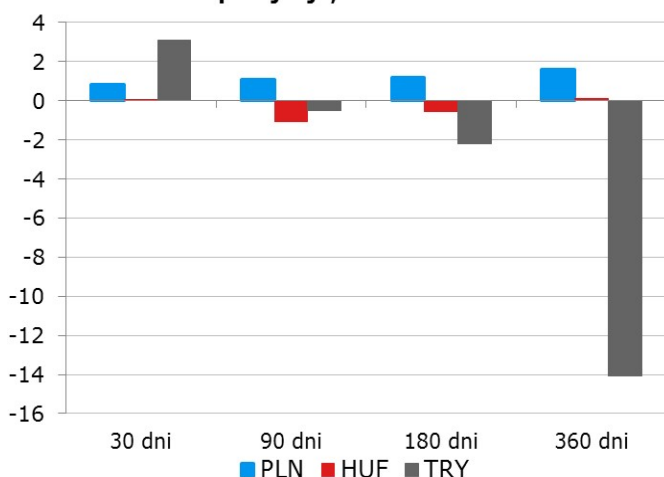
Nowa pozycja: Otwieramy małą pozycję long po 4,2425, S/L 4,2340, T/P 4,26.

Preferencja: Nowy range?

Do dywergencji na wykresie dziennym dołączyła dywergencja na wykresie czterogodzinowym. Pomimo wyraźnegociążenia kursu w dół decydujemy się na zagranie niewielkiej korekty wzrostowej z ciasnym S/L. Wchodzimy po 4,2425, S/L 4,2340, T/P 4,26.

Wsparcie	Opór
4,2030	4,3460
4,1511	4,3142
4,1293	4,2588

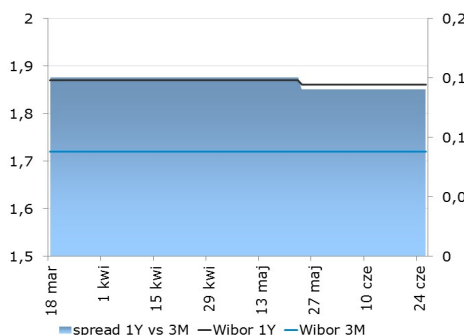
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



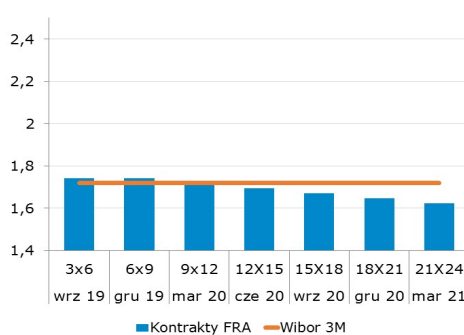
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.34	1.50	EUR/PLN	4.2406
2Y	1.73	1.77	1M	1.41	1.61	USD/PLN	3.7430
3Y	1.73	1.77	3M	1.58	1.78	CHF/PLN	3.8034
4Y	1.77	1.81					
5Y	1.81	1.85					
6Y	1.86	1.90					
7Y	1.91	1.95					
8Y	1.96	2.00					
9Y	2.00	2.04					
10Y	2.05	2.09					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1284
1x4	1.71	1.73	EUR/JPY	122.35
3x6	1.70	1.74	EUR/PLN	4.2422
6x9	1.70	1.74	USD/PLN	3.7597
9x12	1.69	1.73	CHF/PLN	3.8081

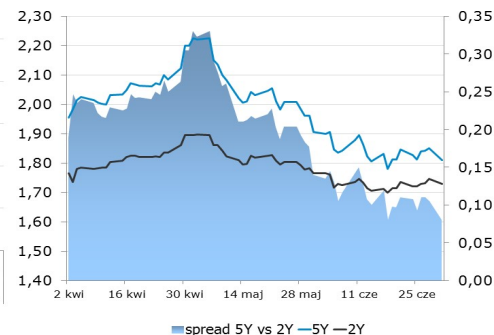
WIBOR 3M i 1Y



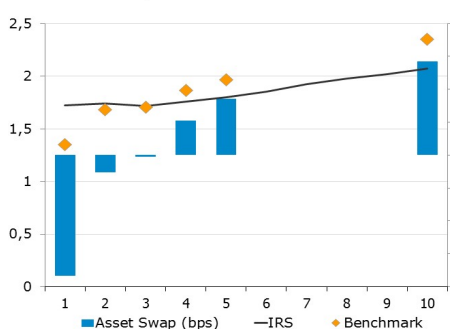
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



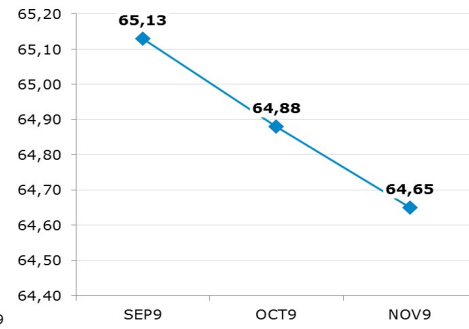
Asset swap i IRS



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.