

15 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		
15.07.2019 PONIEDZIAŁEK							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	cze	6.3	5.3	5.0	
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	cze	9.8	8.5	8.6	
4:00	CHN	PKB r/r (%)	2Q	6.2	6.2	6.4	
10:00	POL	CPI <i>finalny</i> r/r (%)	cze	2.6	2.6	2.4	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	maj	19160.0	19167	19440	
14:00	POL	Import (mln EUR)	maj	19650.0	19300	19161	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	maj	-290.0	390	718	
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	lip		2.0	-8.6	
16.07.2019 WTOREK							
11:00	GER	Wskaźnik ZEW <i>bieżący</i> (pkt)	lip		5.0	7.8	
11:00	GER	Wskaźnik ZEW <i>oczekiwania</i> (pkt)	lip		-22.00	-21.1	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	cze	1.9	1.9	1.7	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	cze		0.2	0.5	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.2	0.4	
17.07.2019 ŚRODA							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	cze	5.9	7.10	7.7	
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	cze	2.7	2.7	2.7	
11:00	EUR	Inflacja HICP <i>finalna</i> r/r (%)	cze		1.2	1.2	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	cze		1260	1269	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	cze		1300	1294	
18.07.2019 CZWARTEK							
10:00	POL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	cze	1.4	4.2	7.7	
10:00	POL	PPI r/r (%)	cze	0.5	0.9	1.4	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	13.07		216	221	
19.07.2019 PIĄTEK							
8:00	GER	PPI r/r (%)	cze		1.5	1.9	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	cze	3.0	3.9	5.6	
16:00	USA	Wskaźnik Uniwersytetu Michigan (pkt.)	lip		98.4	98.2	

W tym tygodniu...

Gospodarka polska: Wielbiciele polskich danych nie będą w tym tygodniu narzekać na nudę: Opublikowany zostanie cały ich zestaw prócz produkcji budowlano-montażowej. Dane inflacyjne powinny potwierdzić odczyt flash dla konsumentów (2,6%) przy wyższej inflacji bazowej (1,9%), a po stronie producentów powinniśmy zobaczyć solidne spadki dzięki bazie statystycznej i korekcie na cenach ropy naftowej (0,9%). Ubytek dni roboczych oznacza, że cała sfera realna będzie naznaczona odczytami dużo słabszymi niż w poprzednim miesiącu. Automatycznie przekłada się to także na dynamikę wynagrodzeń przy stabilizacji zatrudnienia. Ze względu na słabe efekty dodatkowych emerytur zaobserwowane w poprzednim miesiącu możliwe są zaskoczenia in plus w danych o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej. Bilans płatniczy powinien pokazać nieco mniejszą nadwyżkę na rachunku bieżącym.

Gospodarka globalna: Europa w tym tygodniu nie rozpieszcza danymi. Zobaczymy jedynie indeks ZEW oraz finalne dane o inflacji HICP. Warto jednak nadmienić, że oczekiwania na ZEW są minorowe i zakładają dalsze spadki. Nieco lepiej jest w USA: sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa, rynek domów, pierwsza przymiarka do koniunktury konsumenckiej (Michigan). Konsensusy prognoz zakładają gorsze wyniki (produkcja, sprzedaż) niż odnotowane w maju lub niewiele się od nich różniące (Michigan, rynek domów). W poniedziałek zobaczymy pierwszą przymiarkę do koniunktury w USA w postaci wskaźnika Empire State (oczekiwana istotna poprawa). Analiza czerwcowych danych ze sfery realnej powinna brać pod uwagę zamieszanie z umową NAFTA i okres eskalacji napięć handlowych z Chinami, co mogło wpłynąć na aktywność zakupową firm i konsumentów.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

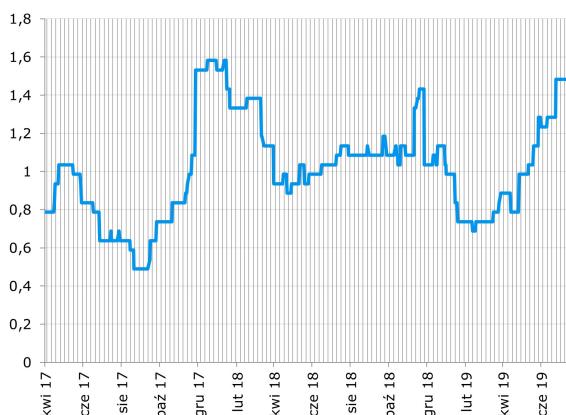
- Hardt: Jeżeli inflacja zrealizuje się jak w lipcowej projekcji, to pod koniec 2019 r. jest możliwe złożenie wniosku o podwyżkę stóp procentowych.
- USA: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA w czerwcu wzrosły o 0,1 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca, rok do roku wzrosły o 1,7 proc. - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

Decyzja RPP (11.09.2019)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	-0.245	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.150	0.032
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	2.309	-0.006
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

POLSKA

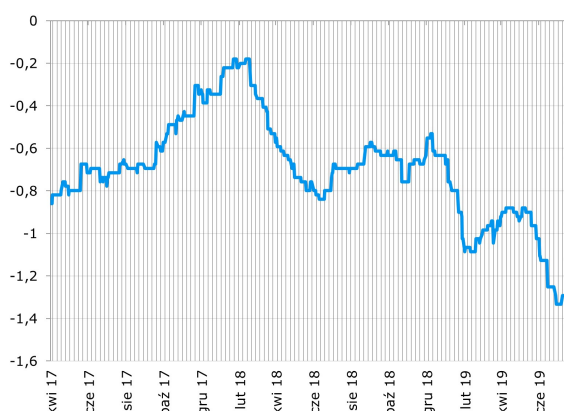
Indeks zaskoczeń dla Polski



Brak publikacji danych skutkowało brakiem zmian polskiego indeksu zaskoczeń. Zmieni się to w tym tygodniu kiedy zostanie opublikowany pełen zestaw danych z polskiej gospodarki.

STREFA EURO

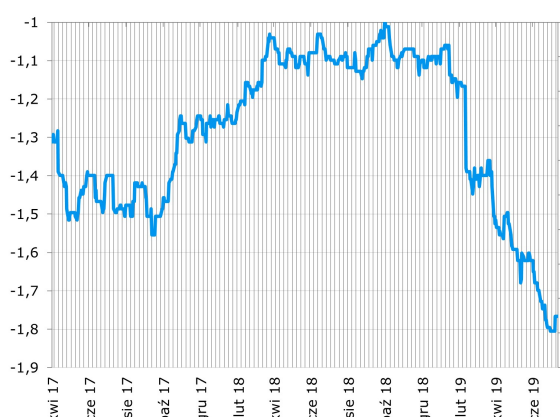
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



W zeszłym tygodniu europejski indeks zaskoczeń odrobił 2 punkty za sprawą lepszych od oczekiwań odczytów finalnej inflacji w Niemczech oraz produkcji przemysłowej w strefie euro. W tym tygodniu relatywnie mało okazji do zaskoczeń (indeks ZEW i ceny PPI w Niemczech).

USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Indeks zaskoczeń w górę za sprawą wyższego od oczekiwań odczytu CPI, pomogły też lepsze dane o zarejestrowanych bezrobotnych. W tym tygodniu najważniejsze dla indeksu zaskoczeń w USA powinny być dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej oraz wskaźniki koniunktury.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

EURUSD fundamentalnie

W tym tygodniu najważniejsze dla EURUSD będą publikowane we wtorek dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Ważniejsze nawet niż same dane będzie to jak podejść do nich członkowie Fed. Dotychczasowe publikacje z amerykańskiej gospodarki nie zmieniały ich nastawienia, i najbardziej prawdopodobna pozostaje obniżka o 25 pb. Rynek stoi jednak okragiem pomiędzy 25pb i szansą na 50. Naszym zdaniem ten drugi wariant nie zostanie zrealizowany. Konfrontacja wybujałych oczekiwań z rzeczywistością powinna skutkować umocnieniem dolara. Opublikowane rano dobre dane z chińskiej gospodarki (powyżej oczekiwań odczyty produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej, nieco poniżej PKB za 2 kw.) na razie pozostają bez wpływu na EURUSD, jeśli przełożą się na wzrost optymizmu na rynkach, powinny powodować ruch EURUSD w górę.

EURUSD technicznie

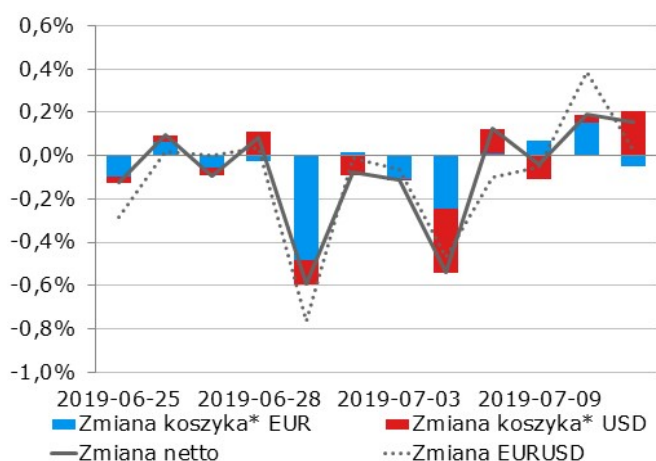
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range.

Czas mija, a na wykresach zmienia się mało. W dalszym ciągu kurs znajduje się w punkcie, w którym ruch w obie strony jest w zasadzie jednakowo prawdopodobny: pod trendem wzrostowym na 4h, na górnej granicy trendu spadkowego na dziennym. Układ kresek na dziennym zaczyna przypominać głowę z ramionami. Fiasko na 1,1350 powinno zatem prowadzić do wyznaczenia nowych minimów lokalnych (zasięg głowy, ale w dół). Nadal czekamy.

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

W piątek złoty minimalnie osłabił się wobec euro, ruch ten był na tyle niewielki, że trudno przypisać mu przyczyny fundamentalne. Ten tydzień przynosi pełen zestaw danych z polskiej gospodarki (dzisiaj publikacja finalnego odczytu CPI za czerwiec), który powinien wpływać na zachowanie EURPLN. Podobnie jak w zeszłym tygodniu, EURPLN będzie również zależny od globalnego sentymentu. Środowisko niskich stóp procentowych na razie obowiązuje. Pierwsze symptomy stabilizacji globalnego sentymentu (jeśli do nich dojdzie) powinny dodatkowo wspierać efekt niskich stóp. Już dziś złoty może korzystać na poprawie globalnego optymizmu po dobrych danych z chińskiej gospodarki.

EURPLN technicznie

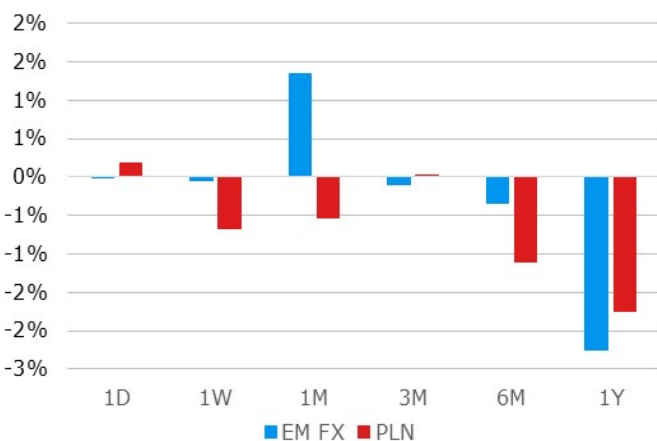
Nowa pozycja: Mały short po 4,2690, S/L 4,2800, T/P 4,24.

Preferencja: Nowy range?

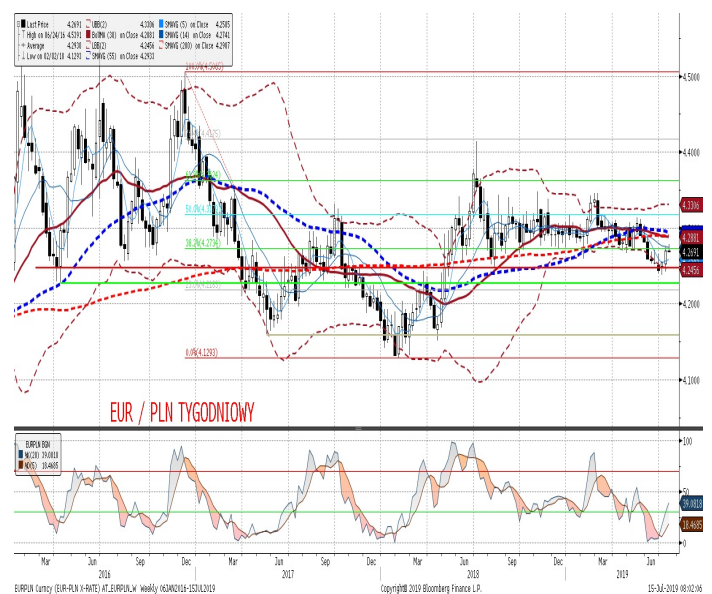
Wykres tygodniowy i dzienny wyglądają obiecująco. W ujęciu tygodniowym notowania zamknęły się pod Fibo, w ujęciu dziennym mamy fałszywe wybiecie ponad średnią i szybki powrót (co na 4h poskutkowało ugruntowaniem dywergencji). Decydujemy się na małą pozycję short.

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

Zmiana kursu PLN na tle indeksu walut rynków wschodzących JPM (EM FX)



Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara



IRS	BID	ASK
1Y	1.72	1.76
2Y	1.73	1.77
3Y	1.74	1.78
4Y	1.78	1.82
5Y	1.84	1.88
6Y	1.89	1.93
7Y	1.94	1.98
8Y	1.98	2.02
9Y	2.02	2.06
10Y	2.06	2.10

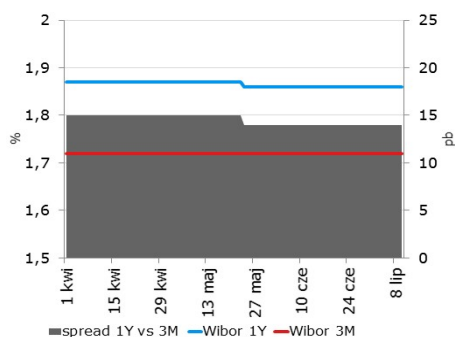
depo	BID	ASK
ON	1.31	1.55
1M	1.40	1.60
3M	1.51	1.71

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.74
3x6	1.70	1.74
6x9	1.69	1.73
9x12	1.68	1.72

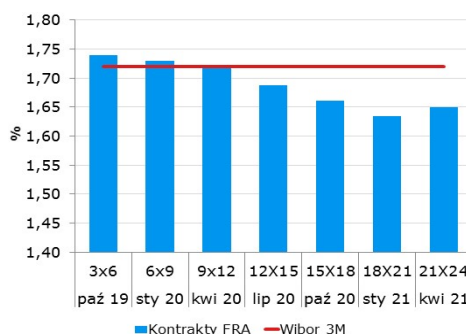
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2669
USD/PLN	3.7889
CHF/PLN	3.8397

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1267
EUR/JPY	121.59
EUR/PLN	4.2685
USD/PLN	3.7867
CHF/PLN	3.8469

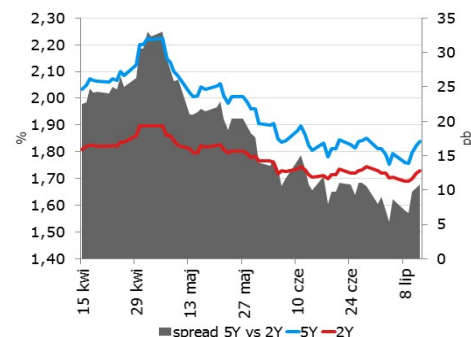
WIBOR 3M i 1Y



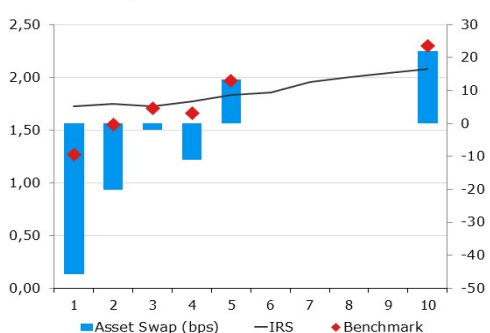
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



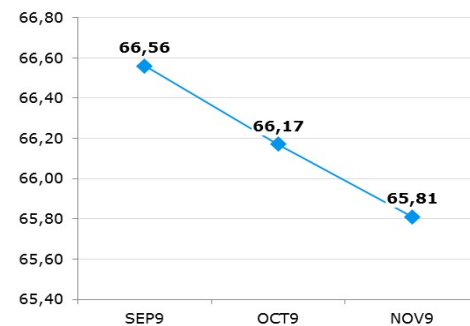
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Ropa 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.