

26 maja 2017

Raport Dzienny

mBank Research

www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/
[@mbank_research](https://twitter.com/mbank_research)

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

Karol Klimas
analityk
tel. +48 22 829 02 56
karol.klimas@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

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
22.05.2017 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Koniunktura biznesowa GUS	maj				
23.05.2017 WTOREK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (%)	maj	55.2	55.1	54.0	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (%)	maj	56.7	56.7	58.0	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (%)	maj	58.0	58.2	59.4	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (%)	maj	55.5	55.4	55.2	
10:00	GER	Indeks IFO – oczekiwania (pkt.)	maj	105.4	105.2	106.5	
10:00	GER	Indeks IFO – sytuacja bieżąca (pkt.)	maj	121.0	121.4 (r)	123.2	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (%)	maj	56.5	56.7	57.0	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (%)	maj	56.4	56.4	56.2	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	maj	0.90	0.90	0.90	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (%)	maj	53.0	52.8	52.5	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (%)	maj	53.3	53.1	54.0	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	kwi	620	642 (r)	569	
24.05.2017 ŚRODA							
14:00	POL	Koniunktura konsumencka GUS	maj				
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln.)	kwi	5.65	5.70 (r)	5.57	
20:00	USA	Minutes FOMC	maj				
25.05.2017 CZWARTEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	kwi	7.7	8.1	7.7	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	20.05	238	233 (r)	234	
26.05.2017 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	kwi	0.4	0.2	0.4	
14:30	USA	PKB kw/kw <i>drugi szacunek</i> (%)	Q1	0.9	0.7		
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	kwi	-1.5	0.9		
16:00	USA	Koniunktura kons. U.Mich <i>final</i> (%)	maj	97.5	97.7		

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzisiaj tylko dane z USA – zobaczymy drugi szacunek PKB za I kwartał (nieznaczna rewizja w górę względem pierwszego odczytu) i dane o zamówieniach na dobra trwałe użytku za kwiecień (spodziewany spadek w ujęciu miesięcznym). Na deser otrzymamy finalny wskaźnik koniunktury Uniwersytetu Michigan.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Glapiński: Złoty będzie odporny na podnoszenie stóp procentowych przez Fed oraz wyjście EBC z programu skupu aktywów.
- Hardt: Być może należy się mniej bać stosowania niestandardowych narzędzi polityki pieniężnej, jeśli chodzi o stabilność sektora finansowego.
- GUS: Stopa bezrobocia w kwietniu wyniosła 7,7 proc. vs 8,1 proc. w marcu.
- MF odkupiło na aukcji zamiany obligacje łącznie za 4,139 mld zł, sprzedało obligacje łącznie za 4,317 mld zł
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wyniosła 234 tys. w porównaniu z 233 tys. tydzień wcześniej po rewizji.

Decyzja RPP (07.06.2017)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	0.383	0.000
stopy bez zmian	100%			USAGB 10Y	2.255	-0.010
obniżka 25 bps	0%			POLGB 10Y	3.334	-0.020
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Wczorajsze ruchy na EURUSD to ewidentny szum. Kurs nie wyznaczył żadnych przełomowych poziomów ani w górę, ani w dół. Publikacja zrewidowanych danych za II kwartał w USA jest tylko teoretyczną szansą na wyrwanie kursu z marazmu. Znaczenie tej dane i wpływa na kurs będzie naszym zdaniem marginalne. Kluczowa będzie obecnie inflacja oraz rynek pracy, a przede wszystkim tempo wzrostu płac. Powtarzamy wniosek z wczoraj: wzrosty EURUSD to świeży trop i silny trend. Warto go grać dopóki ewidentnie nie zaprzeczy mu dane.

EURUSD technicznie

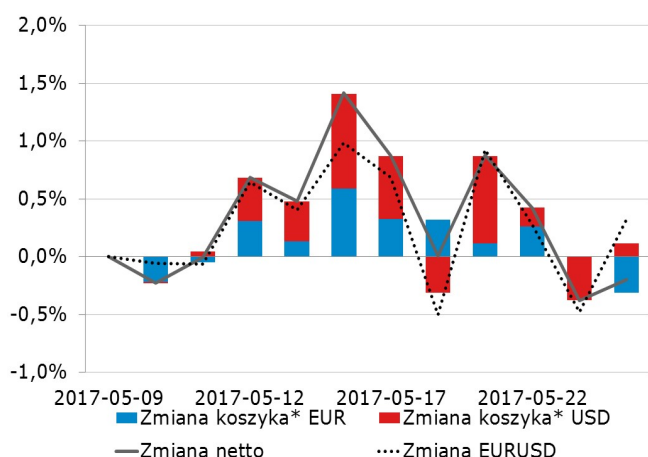
Pozycja: Brak.

Preferencja: Kanał wzrostowy na dziennym (obecnie przestrzeleny w górę).

Na wykresie dziennym powiewa flaga (bez dywergencji). Na wykresie 4h notowania wyszły z kanału wzrostowego, ale wybiecie nastąpiło „bokiem”. Tym samym należy traktować je jako wydarzenie bez konsekwencji. W grze nadal jest trend wzrostowy. Spróbujemy poczekać na koretkę i do niego dołączyć. Dziś pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1104	1,1616
1,0821	1,1366
1,0525	1,1268

Dekompozycja zmian EUR/USD



* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

Kolejny dzień z próbą ataku na minima, ale z wyższych poziomów wygenerowanych na początku sesji. Obecne środowisko (risk-on przy jeszcze niskich stopach) sprzyja kontynuacji zakładów na EM. Polska zyskuje dodatkowo kompresją ryzyka kredytowego. Za usankcjonowanie ostatnich ruchów na PLN może służyć wczorajsza wypowiedź Glapińskiego, w której sugeruje on, że złoty pozostanie odporny na zaostrzenie polityki pieniężnej zachodnich banków centralnych. Póki co jest to prawdą w przypadku Fed (tamtejsze stopy są wciąż niższe niż polskie). Natomiast zacieśnienie ze strony innych zachodnich banków jeszcze się nie rozpoczęło. Tym samym ujemne stopy realne nie mają póki co aż tak dużego, negatywnego znaczenia. Pamiętajmy, że w momencie faktycznego wejścia zachodnich banków w zacieśnienie polityki pieniężnej wzrost PKB w Polsce będzie już zapewne dość solidnie zgrany a ryzyka polityczne i fiskalne będą rosły w postaci wyborów samorządowych i parlamentarnych. Tym samym test dla tezy Glapińskiego dopiero nadejdzie.

EURPLN technicznie

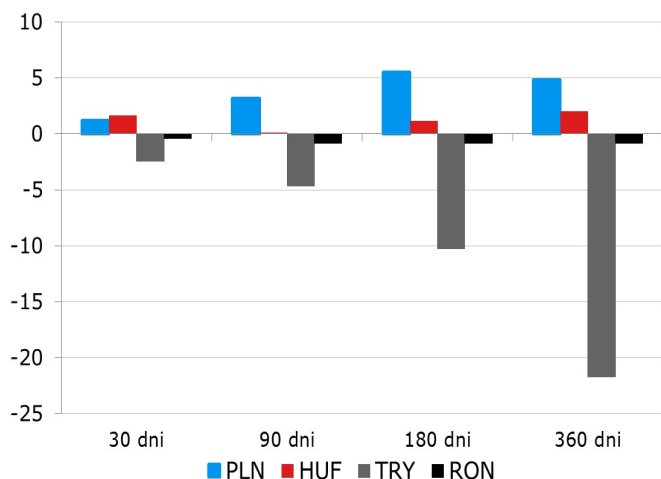
Pozycja: Brak

Preferencja: Short EURPLN poniżej 4,29-32.

Bez zmian. Wczorajszy ruch w dół wpisuje się w trend spadkowy, zarówno krótszy na wykresie 4h, jak i dłuższy na tygodniowym. Nie oznacza to, że formacja ta będzie dominować po wsze czasy, zarysowany kilka dni temu przez nas scenariusz wybicia w górę wciąż może się zrealizować. Kluczowy jest aktualnie poziom 4,15-4,16 (ostatnie minimum lokalne). Jeżeli zachowa się on, to będziemy mieli do czynienia z formacją podwójnego dna na wykresie dziennym, czyli ważnym sygnałem wzrostowym. Możliwa jest także potrójna dywergencja na tym samym interwale, kolejny zwiastun wybicia. Na razie nie jesteśmy do końca przekonani w kwestii zachowania/przebiegu tego poziomu. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
4,1591	4,35364
4,1000/22	4,2837
4,0879	4,2278

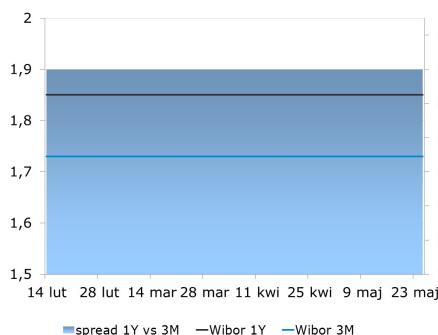
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR).
Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



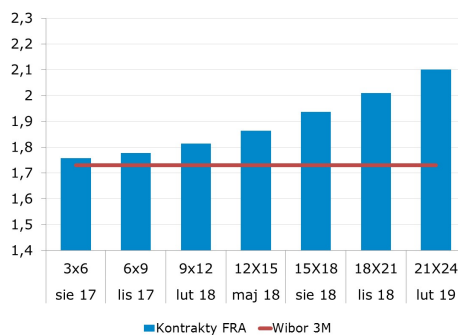
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.74	1.78	ON	1.45	1.85	EUR/PLN	4.1796
2Y	1.88	1.92	1M	1.64	1.84	USD/PLN	3.7177
3Y	2.02	2.06	3M	1.73	1.93	CHF/PLN	3.8289
4Y	2.17	2.21					
5Y	2.31	2.35					
6Y	2.45	2.49					
7Y	2.55	2.59					
8Y	2.64	2.68					
9Y	2.72	2.76					
10Y	2.78	2.82					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.70	EUR/USD	1.1210
1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	125.34
3x6	1.73	1.76	EUR/PLN	4.1745
6x9	1.75	1.78	USD/PLN	3.7230
9x12	1.78	1.81	CHF/PLN	3.8281

WIBOR 3M i 1Y



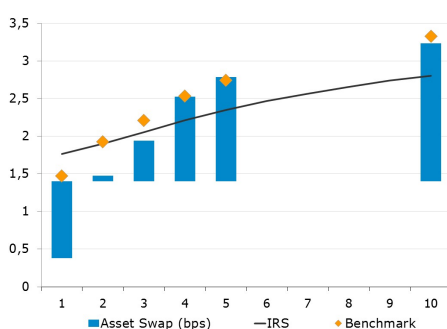
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



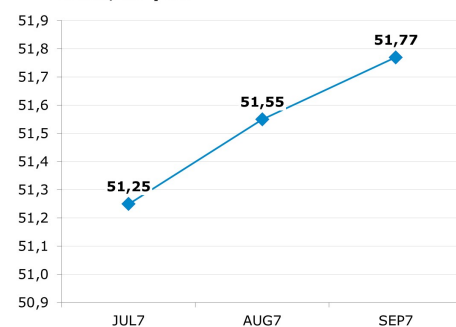
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa



Uwaga!

Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Opracowanie stanowi wyraz najlepszej wiedzy autorów opartej na informacji z kompetentnych rynkowych źródeł, jednakże nie możemy gwarantować ich pełnej wiarygodności i kompletności. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają nasze opinie w dniu wydania raportu i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje, na które powołują się w niniejszym opracowaniu autorzy niekoniecznie pozostają w zgodzie z opiniami mBanku S.A. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego i mają charakter wyłącznie informacyjny. Nie są zatem poradą, rekomendacją, ofertą dotyczącą kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych i nie należy ich tak traktować. Prognozy wskazane w niniejszym dokumencie nie gwarantują osiągnięcia zysków przez inwestora działającego na ich podstawie. mBank S.A. (lub jego pracownicy) może posiadać na rachunku własnym lub może zawierać transakcje kupna/sprzedaży instrumentów opisanych w niniejszej publikacji. Autorzy oświadczają, że inwestor nie powinien działać wyłącznie na podstawie niniejszego opracowania, bez zasięgnięcia niezależnej profesjonalnej porady inwestycyjnej. Jakakolwiek odpowiedzialność mBanku S.A., jego zarządu, pracowników, współpracowników, kooperantów, agentów z tytułu podjęcia przez jakąkolwiek osobę działań lub zaniechań w związku z niniejszym opracowaniem jest wyłączona. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.