

14 lipca 2017

Raport Dzienny

mBank Research

www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/
[@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		
10.07.2017 PONIEDZIAŁEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	cze		1.6	1.5	1.5
3:30	CHN	PPI r/r (%)	cze		5.5	5.5	5.5
9:00	POL	Raport o inflacji NBP	lip				
11.07.2017 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	cze		1.9	2.1	1.9
14:00	POL	CPI r/r final (%)	cze	1.5	1.5	1.9	1.5
12.07.2017 ŚRODA							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	cze		2.3	2.4	2.3
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	maj		4.6	4.6	4.5
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		1.0	0.3 (r)	1.3
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	cze	0.8	0.8	0.8	0.8
20:00	USA	Beżowa księga	lip				
13.07.2017 CZWARTEK							
14:30	USA	PPI r/r (%)	cze		1.9	2.4	2.0
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	01.07		245	250	247
14.07.2017 PIĄTEK							
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	maj	-163	-247	-275	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	maj	15800	16083	15176	
14:00	POL	Import (mln EUR)	maj	16200	16182	15090	
14:30	USA	CPI r/r (%)	cze		1.7	1.9	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	cze		0.1	-0.3	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.3	0.0	
16:00	USA	Koniunktura kons. UMich (pkt.)	lip		95.0	95.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym. Spodziewamy się utrzymania niewielkiego deficytu na rachunku obrotów bieżących i, w szczególności, na rachunku handlowym. Dane GUS o handlu zagranicznym, publikowane w środę, sugerują przy tym, że prognozy importu i (zwłaszcza) eksportu mogą być zaniżone. Tym samym, ryzyka dla tej publikacji plasują się w górę.

Gospodarka globalna: Inwestorzy i obserwatorzy amerykańskiej gospodarki będą ze szczególną uwagą przyglądać się danym o CPI, poszukując oznak powrotu inflacji bazowej do trendu wzrostowego po dwóch miesiącach stagnacji. Z kolei odczyt sprzedaży detalicznej za czerwiec powinien przynieść jedynie nieznaczny wzrost sprzedaży w ujęciu miesięcznym – jest to związane z spadkiem cen paliw i stabilizacją sprzedaży samochodów.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Sprzedaż obligacji detalicznych w czerwcu wyniosła 475 mln zł wobec 599 mln zł miesiąc wcześniej.
- USA: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w czerwcu wzrosły o 0,1 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 3 tys. do 247 tys. z 250 tys. tydzień wcześniej po korekcie, wobec 248 tys. przed korektą.

Decyzja RPP (06.09.2017)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps		0%		GERGB 10Y	0.590	-0.015
stopy bez zmian		100%		USAGB 10Y	2.352	-0.005
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	3.341	0.015
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD niżej. Pierwsza połowa dnia przebiegała pod znakiem umocnienia dolara w stosunku do euro (kontynuacja ruchu po wystąpieniu J.Yellen w środę). W połowie dnia spadki EURUSD zatrzymały dwa czynniki: niższe od oczekiwań dane o inflacji produkcyjnej w Stanach Zjednoczonych oraz informacje prasowe o wystąpieniu M.Draghiego w Jackson Hole, w którym miałby on zapowiedzieć ograniczenie programu QE w strefie euro. Do tego ostatniego, jak warto podkreślić, pozostał więcej niż miesiąc i sytuacja może się w tym czasie zmienić. Nie chodzi oczywiście o sytuację gospodarczą, tylko o rynkową. W szczególności, trwające koszykowe umocnienie euro przekłada się na impuls dezinflacyjny wart 0,3-0,4 pkt. proc. Aby EBC nie stał się ofiarą własnego sukcesu, przesłanie będzie musiało być systematycznie zmiękczone. Dziś najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja danych o inflacji i sprzedaży detalicznej w USA. Pozytywne niespodzianki to mocny dolar, negatywne - słabszy dolar.

EURUSD technicznie

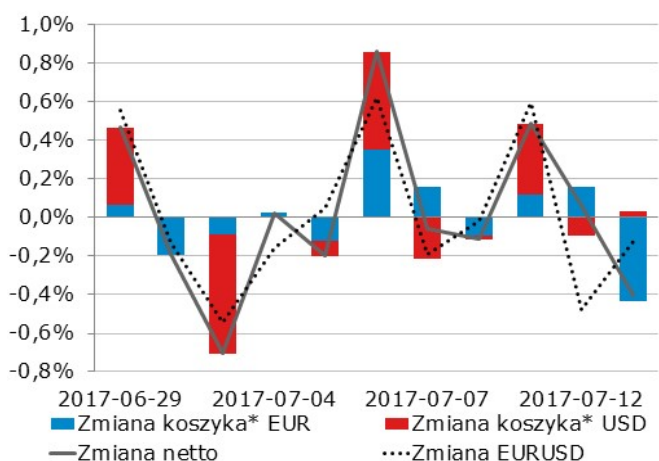
Pozycja: Mała pozycja short po 1,1479 z S/L 1,1505 oraz T/P 1,1340.

Preferencja: Kanał wzrostowy (górną granicą).

Korekta na kursie EURUSD realizuje się – kurs spadł o prawie figurę od ostatniego szczytu, jednak wciąż zachowała się MA55 na wykresie 4h. Kolejne próby przebicia tego wsparcia okazują się nieudane. Jego pokonanie otwiera spory zasięg do dalszego spadku. Sądzymy, że sygnały spadkowe (dywergencja na wykresie dziennym) wystarczą do przełamania wspomnianej średniej w najbliższym czasie. Pozostawiamy pozycję short, która zarabia aktualnie 70 ticków, liczymy na około półtorej figury zysku.

Wsparcie	Opór
1,1296	1,1711
1,1104	1,1616
1,0821	1,1489

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy - wczoraj wieczorem EURPLN spadł o ok. 1,5 gr i znalazł się w okolicy 4,22. Trudno jednoznacznie wskazać czynnik stojący za tym ruchem - o ile podobne w skali umocnienie stało się udziałem węgierskiego forinta, o tyle waluty Europy Środkowej raczej się wyróżniały pozytywnie na rynkach wschodzących. Co ciekawe, powrót perspektywy zacieśnienia monetarnego w strefie euro (plotki na temat wystąpienia Dragiego w Jackson Hole, opublikowane przez WSJ) przyczynił się tylko do wyprzedzaży SPW i w ogóle nie wpłynął negatywnie na notowania złotego. Nasz pogląd o stabilizacji złotego między 4,20 i 4,25 jak na razie wydaje się niezagrożony, a czynniki sprzyjające osłabieniu lub umocnieniu powinny w najbliższym czasie pozostać w równowadze.

EURPLN technicznie

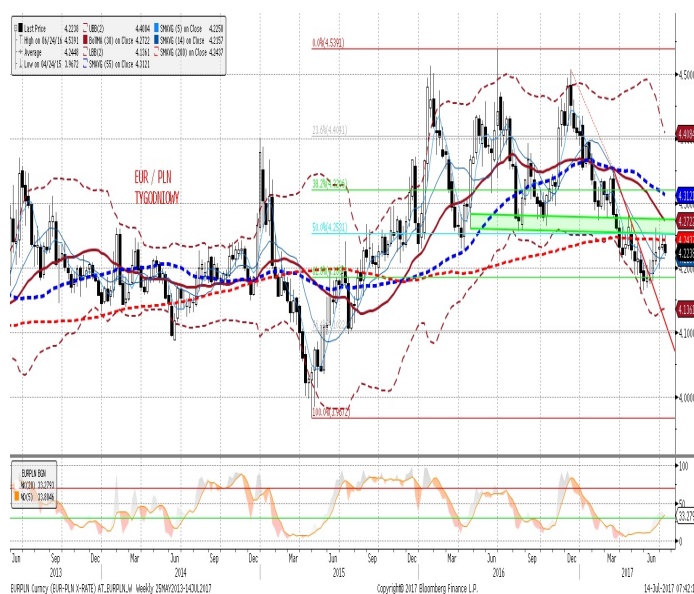
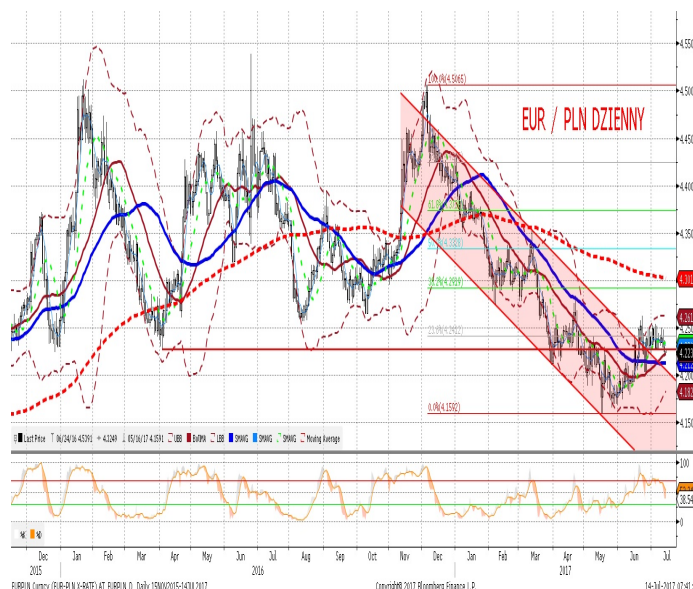
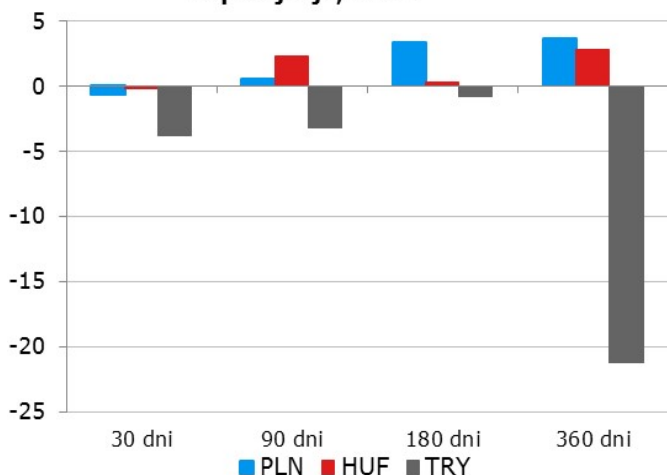
Pozycja: Zamykamy po 4,2238 małą pozycję short po 4,25 (262 ticki zysku).

Preferencja: Range 4,20-4,26.

Wczoraj przełamane zostało dawne minimum lokalne na wykresie dziennym, przez co kurs szedł chwilowo poniżej poziomu 4,22. Spadek zatrzymał się jednak na kolejnym wsparciu – MA30 na tym samym wykresie. Notowania powinny poruszać się teraz w szerszym range, o dolnej granicy wynoszącej 4,22. Mniej prawdopodobnym jest rychły ruch w okolice 4,20. Aktualny poziom jest w tej perspektywie wystarczająco atrakcyjny, żeby zrealizować zysk z małej pozycji short. Spodziewamy się aktualnie powrotu pod granicę 4,25, jednak nie jesteśmy wystarczająco do tego przekonani, żeby już teraz otwierać pozycję long. Czekamy na dalszy rozwój wydarzeń.

Wsparcie	Opór
4,2008	4,4345
4,1591	4,3137
4,0879	4,2622

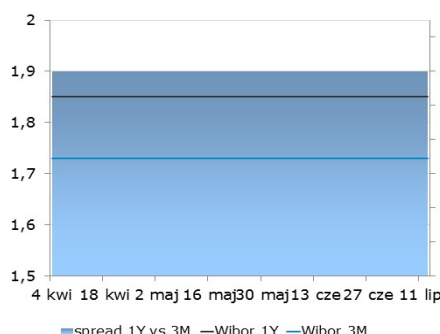
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



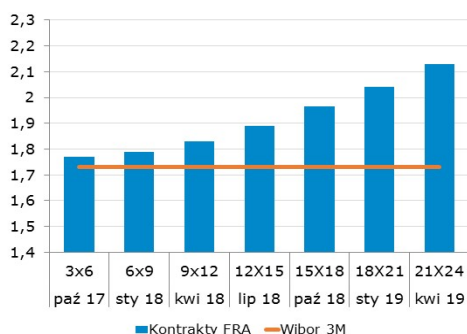
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.75	1.79	ON	1.25	1.55	EUR/PLN	4.2345
2Y	1.91	1.95	1M	1.35	1.75	USD/PLN	3.7133
3Y	2.05	2.09	3M	1.59	1.95	CHF/PLN	3.8515
4Y	2.20	2.24					
5Y	2.35	2.39					
6Y	2.47	2.51					
7Y	2.57	2.61					
8Y	2.65	2.69					
9Y	2.72	2.76					
10Y	2.80	2.84					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.70	EUR/USD	1.1398
1x4	1.70	1.76	EUR/JPY	129.10
3x6	1.71	1.77	EUR/PLN	4.2228
6x9	1.73	1.79	USD/PLN	3.7050
9x12	1.77	1.83	CHF/PLN	3.8306

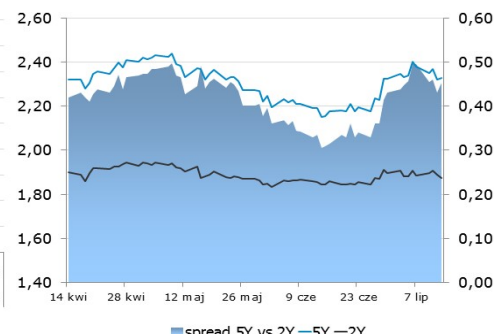
WIBOR 3M i 1Y



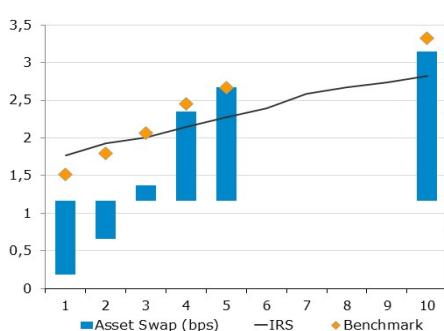
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



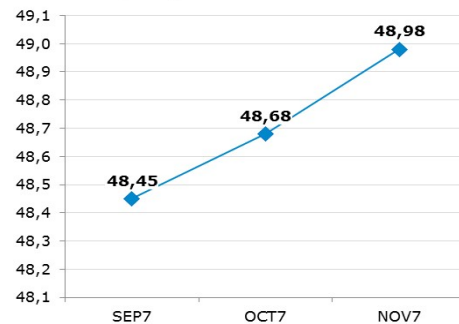
Asset swap i IRS



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.