

25 maja 2018

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

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

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		
21.05.2018 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	kwi	7.1	8.5	1.8	9.3
10:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	kwi	35.0	24.5	16.2	19.7
10:00	POL	PPI r/r (%)	kwi	0.8	0.9	0.5 (r)	1.1
22.05.2018 WTOREK							
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach	maj				
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	maj		0.90	0.90	0.90
23.05.2018 ŚRODA							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	maj		53.7	53.8	55.1
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	maj		57.2	57.4	54.3
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	maj		57.9	58.1	56.8
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	maj		53.1	53.0	52.1
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	maj		56.1	56.2	55.5
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	maj		54.7	54.7	53.9
10:00	POL	Koniunktura konsumencka	maj				
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna realnie r/r (%)	kwi	7.0	7.5	8.8	4.6
10:30	GBR	CPI r/r (%)	kwi		2.5	2.5	2.4
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	maj		56.5	56.5	56.6
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	maj		54.8	54.6	55.7
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.pierwotnym (tys.)	kwi		680	672 (r)	662
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	maj		0.5	0.3 (r)	0.2
20:00	USA	Minutes FOMC	maj				
24.05.2018 CZWARTEK							
14:00	POL	M3 r/r (%)	kwi	5.8	5.8	5.8	5.7
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	19.05		220	223 (r)	232
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	kwi		5.57	5.60	5.46
25.05.2018 PIĄTEK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	kwi	6.3	6.3	6.6	
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	maj		98.5	98.7	
10:00	GER	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	maj		105.5	105.7	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	kwi		-1.5	2.6	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	maj		98.8	98.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny wraz z danymi o bezrobociu – oczekujemy potwierdzenia wstępnego szacunku stopy bezrobocia rejestrowanego na poziomie 6,3%, natomiast dane BAEL potwierdzą spadek stopy bezrobocia w I kwartale. Biuletyn powinien rzucić również nieco światła na przyczyny zaskoczeń w danych o wynagrodzeniach.

Gospodarka globalna: W Europie zostaną opublikowane dane Ifo o koniunkturze w Niemczech. Spadek indeksów PMI sugeruje, że również ten miernik sentymentu niemieckich przedsiębiorstw ulegnie pogorszeniu. W Stanach Zjednoczonych zobaczymy dane o zamówieniach na dobra trwałe i finalny odczyt koniunktury konsumenckiej Uniwersytetu Michigan.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Sprzedano w czwartek obligacje OK0720 / PS0123 / WZ0524 / WS0428 / WZ0528 za łącznie 3 mld zł przy popycie 5,23 mld zł – podało Ministerstwo Finansów w komunikacie.
- NBP: Podaż pieniądza (M3) w kwietniu 2018 roku wzrosła o 5,7 proc. rdr do 1.328.848,5 mln zł.
- FRA: Wskaźnik zaufania przedsiębiorców we Francji wyniósł niespodziewanie w maju 106 pkt. wobec 108 pkt. w poprzednim miesiącu – poinformował w komunikacie instytut statystyczny INSEE.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła o 11 tys. do 234 tys. – poinformował Departament Pracy.

Decyzja RPP (06.06.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.547	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.001	-0.015
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.269	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Nieznaczne osłabienie dolara (o około pół centa) zakończyło się pod koniec sesji amerykańskiej i w nocy notowania zbliżyły się ponownie do poziomu 1,17. Podtrzymujemy naszą opinię, że trend wzrostowy dolara powinien w najbliższych dniach w dalszym ciągu obowiązywać. Za umocnieniem dolara przemawia percepcja amerykańskiej gospodarki jako najbardziej wysuniętej w cyklu i z najlepszymi perspektywami wzrostu stóp procentowych w horyzoncie kwartałów. Obawy o wzrost gospodarczy na świecie przy jednoczesnym utrzymaniu solidnego momentum w USA stymulują również popyt na dolara. Dziś trend ten raczej nie zostanie wsparty przez dane makro - spójny z zachowaniem PMI spadek niemieckiego Ifo jest już zapewne wyceniony, a na zamówienia na dobra trwałe w USA rynki rzadko reagują - ale każde wzrosty euro będą korygowane, podobnie jak wczoraj. Wzrost ryzyka geopolitycznego (odwołanie szczytu USA - Korea Płn.) bez wpływu na rynki.

EURUSD technicznie

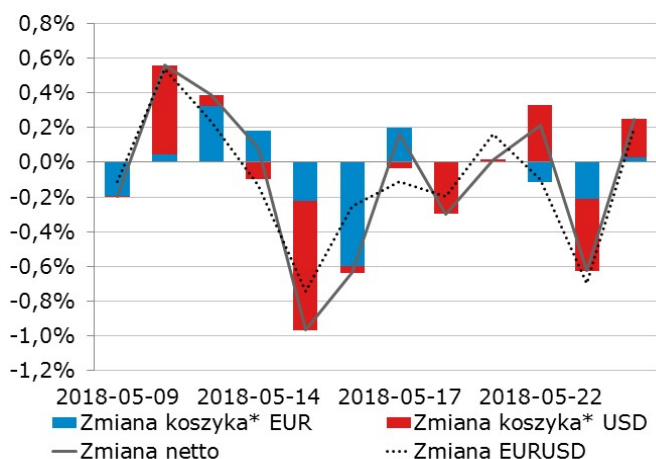
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1710; S/L 1,1680.

Preferencja: Symptomy stabilizacji w spadkowym trendzie?

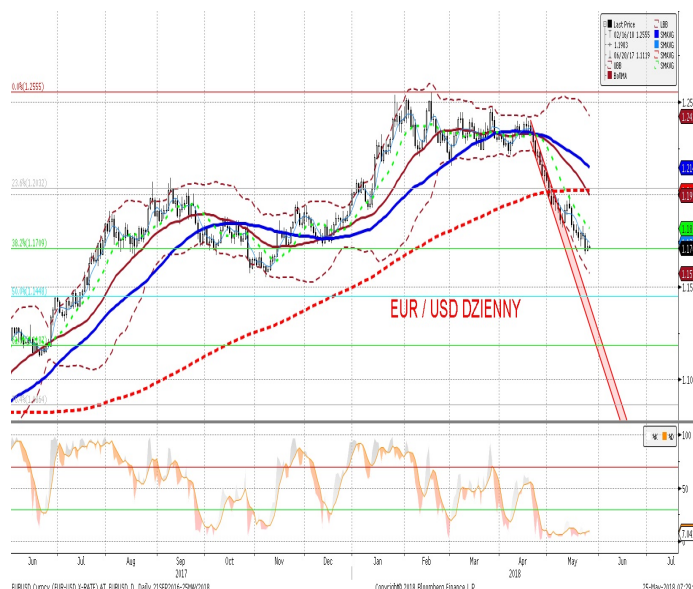
Po śródnym przebiegu notowania powróciły ponad poziom 38,2% Fibo na dziennym. Dynamika rynku wokół tego wsparcia pozostaje nijaka, co sugeruje też, że nie jest to już poziom kluczowy. Tymczasem notowania na wykresie dziennym silnie dywergują, podobnie jak na wykresie 4h. Może to oznaczać ograniczenie silnej presji spadkowej na EURUSD i obiecuje przynajmniej konsolidację z potencjałem na korektę wzrostową. Dopóki notowania nie miną śródnich minimów lokalnych warto pograć kontrariańsko z uwagi na wspomniane dywergencje. Wchodzimy małą pozycją long, S/L na minimach.

Wsparcie	Opór
1,1676	1,2400
1,1554	1,2183
1,1187	1,2017/21

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Dzień zaczął się od umocnienia złotego, ale nie trwało ono długo i już we wczesnych godzinach popołudniowych kurs wzrósł ponad 4,30. Ostatnią falę deprecjacji złotego sprowokowała informacja o odwołaniu szczytu USA - Korea Północna, ale - co ciekawe - o ile w przypadku większości aktywów reakcja nań okazała się nietrwała, o tyle złoty pozostał słaby do końca dnia (dziś startujemy z poziomu 4,31). Do osłabienia złotego mógł dołożyć się również powrót presji na osłabienie tureckiej liry i, w ogólności, innych walut EM. Ze względu na powrót ryzyka geopolitycznego złoty spadł tym samym z deszczu pod rynnę, a jego relatywnie niska atrakcyjność wśród walut rynków wschodzących (przede wszystkim niskie realne stopy, a część inwestorów snuje również narracje o wysokim zadłużeniu zewnętrznym) sprawia, że pozostaje on słaby. Przedział 4,25-4,35 utrzyma się zapewne w najbliższych dniach.

EURPLN technicznie

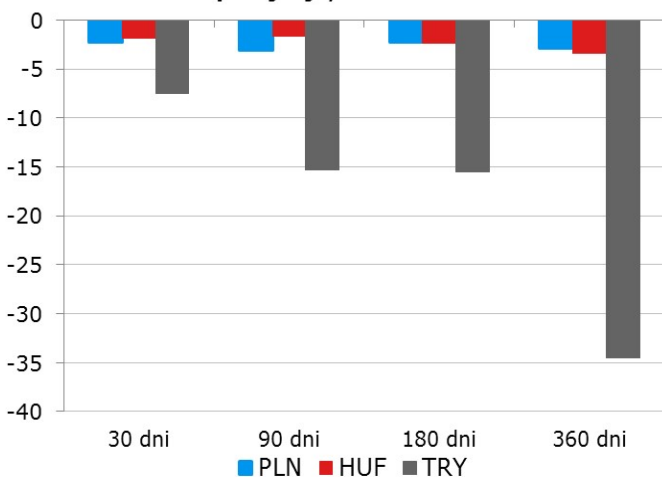
Pozycja: T/P na małej pozycji long. Mała pozycja short po 4,3104 S/L 4,3210.

Preferencja: Trend wzrostowy.

T/P na pozycji long (284 ticki zysku). Z perspektywy wykresu dziennego i tygodniowego notowania wydają się nadal przeć w górę. Na wykresie 4h widoczna jest jednak dywergencja i to potrójna. Lokalnie presja na dalsze wzrosty EURPLN może opadać. Decydujemy się tym samym na taktyczną zagrywkę w postaci małej pozycji short po 4,3104. Jeśli w ciągu dnia padnie wczorajsze maksimum lokalne (3178) to ataki w górę będą kontynuowane. Blisko tego poziomu plasujemy więc zlecenie S/L: 4,3210.

Wsparcie	Opór
4,2770	4,3324
4,2421	4,3206
4,1511	4,3034

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.73	1.77
2Y	1.89	1.93
3Y	2.08	2.12
4Y	2.27	2.31
5Y	2.45	2.49
6Y	2.60	2.64
7Y	2.72	2.76
8Y	2.81	2.85
9Y	2.89	2.93
10Y	2.95	2.99

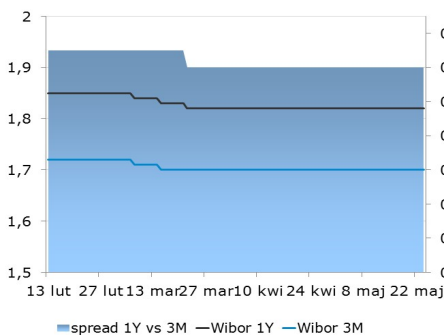
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.45
1M	1.30	1.80
3M	1.72	1.92

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.67	1.73
3x6	1.69	1.75
6x9	1.72	1.78
9x12	1.78	1.83

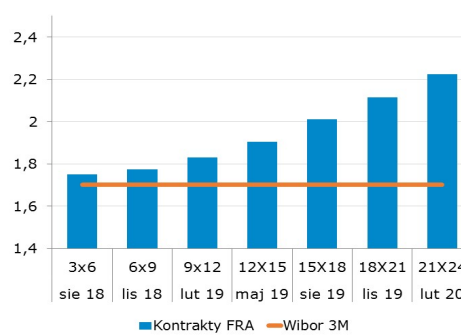
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3037
USD/PLN	3.6693
CHF/PLN	3.7007

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1694
EUR/JPY	128.73
EUR/PLN	4.3027
USD/PLN	3.6780
CHF/PLN	3.7009

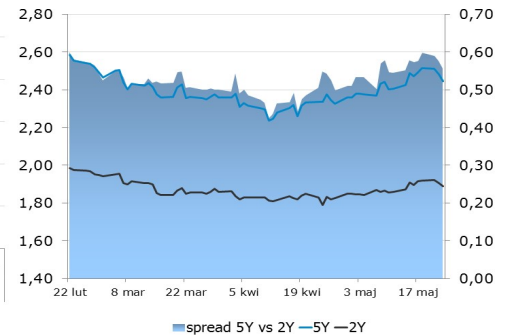
WIBOR 3M i 1Y



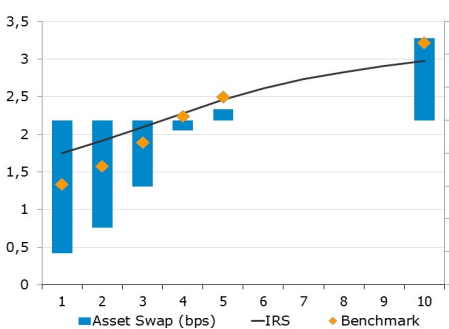
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



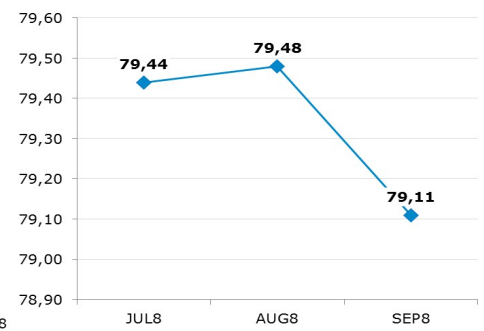
Asset swap i IRS



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 § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. 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 (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 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.