

18 października 2016  
**Raport Dzienny**

Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk  
 główny ekonomista  
 tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
 starszy analityk  
 tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
 analityk  
 tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Karol Klimas  
 analityk  
 tel. +48 22 829 02 56  
[karol.klimas@mbank.pl](mailto:karol.klimas@mbank.pl)

**mBank S.A.**  
 Senatorska 18  
 00-950 Warszawa  
 tel. +48 22 829 00 00  
 fax. +48 22 829 00 33  
<http://www.mbank.pl>

**Kalendarium danych**

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
<b>17.10.2016 PONIEDZIAŁEK</b>							
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	paź	1.0		-2.0	-6.8
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz	0.1		-0.5 ( r)	0.1
<b>18.10.2016 WTOREK</b>							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	wrz	0.9		0.6	
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	wrz	4.4		4.5	4.7
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	wrz	3.0		3.1	3.1
14:30	USA	CPI r/r (%)	wrz	1.5		1.1	
<b>19.10.2016 ŚRODA</b>							
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrz	6.4		6.3	
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz	10.7		10.6	
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q3	6.7		6.7	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	sie	4.9		4.9	
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	wrz	3.4		3.7	7.5
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz	6.5		5.7	5.6
14:00	POL	PPI r/r (%)	wrz	-0.1		-0.2	-0.1
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	wrz	1163		1152 ( r)	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	wrz	1175		1142	
<b>20.10.2016 CZWARTEK</b>							
13:45	EUR	Decyzja EBC (bln EUR)	paź	80		80	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	paź	-0.40		-0.40	
14:00	POL	Minutes RPP	paź				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	15.10			246	
14:30	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)	paź	5.0		12.8	
16:00	USA	Sprzedaż domów na r.wtórny (mln)	wrz	5.34		5.33	
<b>21.09.2016 PIĄTEK</b>							
14:00	POL	Koniunktura biznesowa GUS	paź				
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka (pkt.)	paź	-8.0		-8.2	

**Dziś zostaną opublikowane...**

**Gospodarka polska.** Dziś zostaną opublikowane dane z rynku pracy. Spodziewamy się wolniejszego wzrostu płac i zatrudnienia we wrześniu. W przypadku płac jest to konsekwencja mniej korzystnego układu dni roboczych (0 zamiast +1 r/r), w zatrudnieniu zaś kluczowe jest wyczerpywanie się silnych trendów wzrostowych w części sekcji, co - przy dynamicznej końcówce poprzedniego roku - skutkuje niższą dynamiką w ujęciu rocznym.

**Gospodarka globalna.** Dzień wypełniony przez dane o inflacji w Wielkiej Brytanii i w Stanach Zjednoczonych. W obydwu przypadkach można spodziewać się wzrostu dynamiki CPI w ujęciu rocznym, którego główną przyczyną będą efekty bazowe w cenach nośników energii, ale istnieją też czynniki krajowe - w Stanach Zjednoczonych wygasa wpływ mocnego dolara na ceny dóbr importowanych, w Wielkiej Brytanii do cen detalicznych zaczyna się przefiltrowywać tegoroczne osłabienie funta (o ponad 15%).

**Najważniejsze wydarzenia i komentarze**

- Osiatyński: Czynniki wspierające obniżki stóp wygasają. Aktualne tempo wzrostu nie wystarcza do podwyższania stóp. Walka z (potencjalną) inflacją w ten sposób będzie kosztowna dla Polski.
- Łon: Obniżka stóp procentowych NBP nie jest obecnie niezbędna. Moment, w którym RPP dokona pierwszej podwyżki stóp nastąpi jednak później, niż można było tego oczekiwać jeszcze kilka miesięcy temu.
- EUR: Ceny konsumpcyjne wzrosły o 0,4 proc. we wrześniu rdr (końcowe dane).
- USA: Produkcja przemysłowa wzrosła we wrześniu o 0,1 proc. mdm. Analitycy spodziewali wzrostu wskaźnika produkcji przemysłowej o 0,2 proc. mdm.

Decyzja RPP (09.11.2016)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.067	-0.005
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	1.771	0.014
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.076	0.029
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

EURUSD wrócił ponad 1,10 po dość spokojnym dniu. Być może nieco gorsze od oczekiwań dane z USA (indeks koniunktury Empire State, dane o produkcji przemysłowej) przyczyniły się do wzrostów EURUSD, być może ale przy takiej skali ruchu trudno o sensowną interpretację. Dziś w centrum uwagi rynków znajdują się dane o inflacji w Wielkiej Brytanii i, przede wszystkim, w USA. Niespodzianki in plus powinny przyczynić się do przesunięcia oczekiwań na zacieśnienie polityki pieniężnej i, tym samym, umocnić dolara. Podtrzymujemy nasze przekonanie o podwyżce stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu Fed i konieczności dostosowania oczekiwań w górę przed tym wydarzeniem.

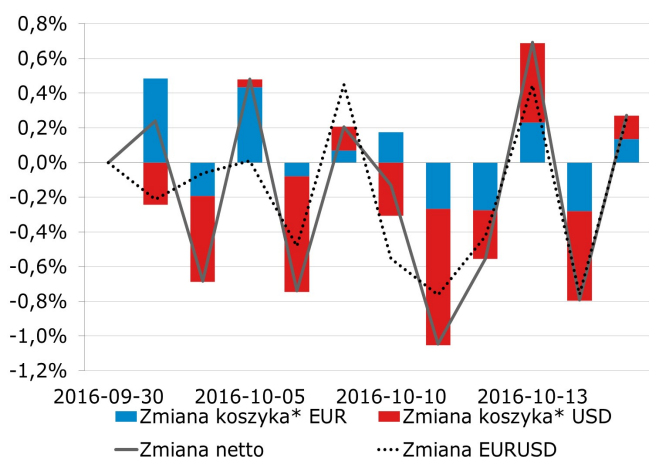
## EURUSD technicznie

**Pozycja:** Brak.

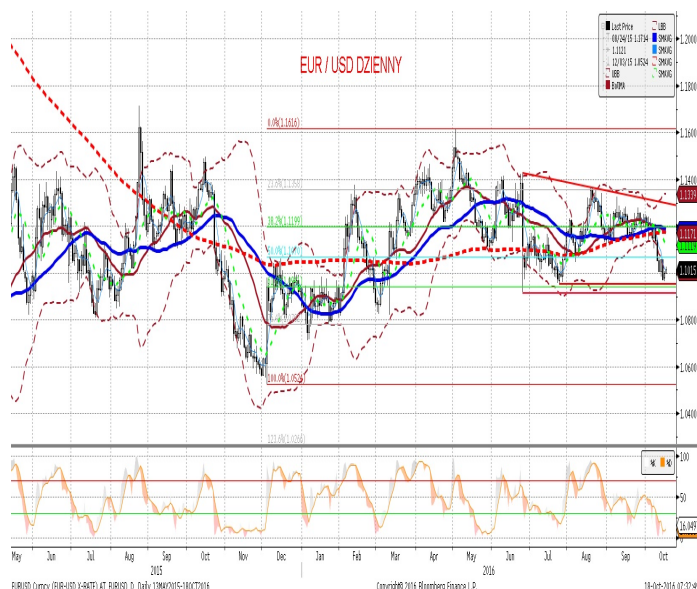
Wczorajszy wzrost nie rozwiązał naszych wątpliwości z wczoraj. Patrząc na wykres 4h, widzimy korektę wzrostową, która zatrzymała się na MA30. W szerszej perspektywie, notowania odbiły się od mocnego wsparcia na wykresie dziennym w okolicy 1,0950, którego nie udało się pokonać pomimo silnego momentum. Potencjalny zakres ruchu w obu przypadkach jest spory, nie widzimy, żeby którakolwiek z pozycji long / short była w tym przypadku preferowana. Pozostajemy poza rynkiem, czekamy na dalszy rozwój sytuacji.

Wsparcie	Opór
1,0961	1,1428
1,0913	1,1366
1,0822	1,1105

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



### EURPLN fundamentalnie

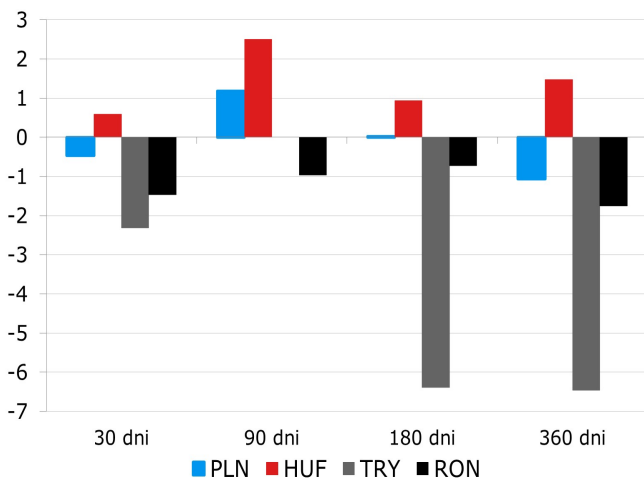
Kolejny dzień ze słabszym złotym - wczoraj notowania wzrosły z 4,31 do 4,3350. Podobnie, jak miało to miejsce wcześniej, złoty nie żył wczoraj własnym życiem, a jedynie podążał za innymi walutami z koszyka EM (traciły m.in. TRY, HUF i ZAR). Przyczyny wyprzedaży na rynkach EM to m.in. wzrost stopy wolnej od ryzyka na rynkach bazowych i wzrost oczekiwań na zacieśnienie polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych. W przypadku złotego do tej listy należy dorzucić również niekorzystną sytuację techniczną (por. sąsiedni komentarz). Dzisiejszy złoty w dalszym ciągu pozostanie pod wpływem w/w czynników: w centrum uwagi rynków znajdują się dane o inflacji w USA (istnieje przestrzeń do zaskoczeń w górę).

### EURPLN technicznie

**Pozycja:** Pozycję long po 4,3116 z S/L 4,3000 oraz T/P 4,3500. Wczoraj przez pierwszą część kurs EURPLN znacznie wzrósł, jednak drobna korekta spadkowa w drugiej części dnia sprowadzała notowania w okolice 4,32. Nasza pozycja zarabia aktualnie około figury, jednak spodziewamy się po niej dużo więcej. Świece na wykresie 4h wciąż wpisują się w nieregularny trend wzrostowy. Biorąc pod uwagę także ostatnie wybicie z trójkąta na wykresie dziennym oraz odległe opory, przestrzeń do dalszego wzrostu wynosi na przynajmniej 3 – 4 figury. Pozostawiamy pozycję long, ustawiamy zlecenie T/P.

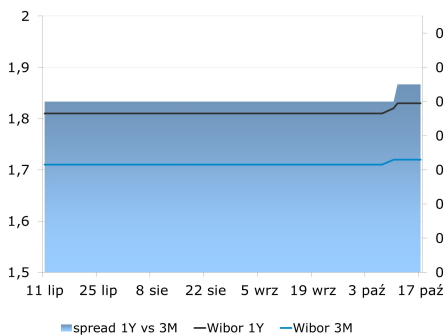
Wsparcie	Opór
4,2920	4,4932
4,2639	4,3932
4,2120	4,3588

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

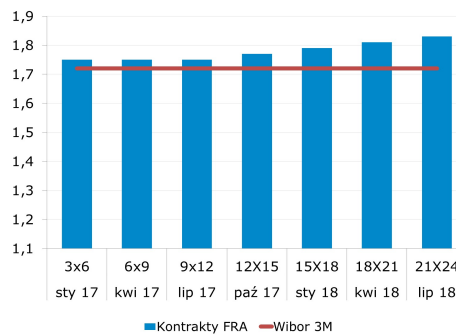


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.70	1.74	ON	1.25	1.65	EUR/PLN	4.3142
2Y	1.79	1.83	1M	1.46	1.66	USD/PLN	3.9265
3Y	1.84	1.88	3M	1.95	2.15	CHF/PLN	3.9709
4Y	1.94	1.98					
5Y	2.06	2.10	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.16	2.20	1x2	1.62	1.67	EUR/USD	1.0998
7Y	2.24	2.28	1x4	1.71	1.75	EUR/JPY	114.26
8Y	2.31	2.35	3x6	1.71	1.75	EUR/PLN	4.3190
9Y	2.38	2.42	6x9	1.71	1.75	USD/PLN	3.9280
10Y	2.45	2.49	9x12	1.71	1.75	CHF/PLN	3.9697

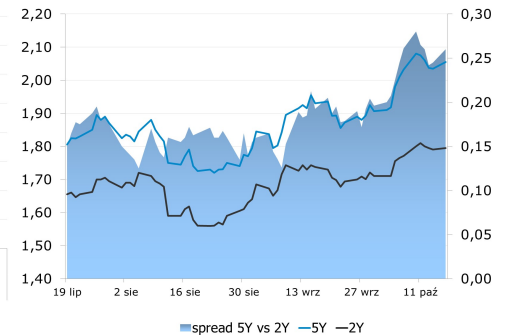
### WIBOR 3M i 1Y



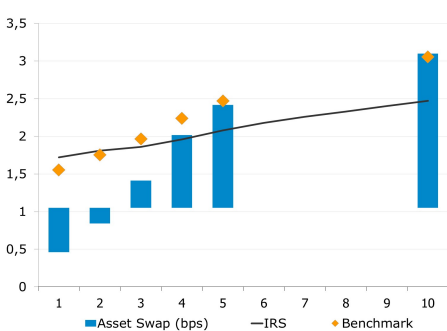
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



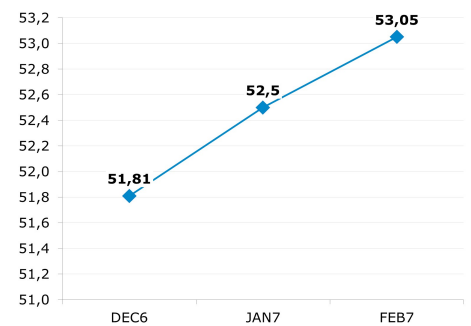
### Asset swap i IRS



### 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 danych 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.