

22 września 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
18.09.2017 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	sie	6.4	5.7	4.9	6.6
14:00	POL	Przeciętne zatrudnienie r/r (%)	sie	4.6	4.6	4.5	4.6
19.09.2017 WTOREK							
11:00	GER	Indeks ZEW - sytuacja bieżąca (pkt.)	wrz		86.2	86.7	87.9
11:00	GER	Indeks ZEW - oczekiwania (pkt.)	wrz		12.0	10.0	17.0
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	sie		0.90	0.90	0.90
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	sie	5.7	5.9	6.2	8.8
14:00	POL	PPI r/r (%)	sie	3.1	2.9	2.2	3.0
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sie	6.4	7.1	7.1	7.6
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	sie		1180	1155	1190
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	sie		1210	1230 (r)	1300
20.09.2017 ŚRODA							
16:00	USA	Sprzedaż d. na r.wtórny (mln)	sie		5.48	5.44	5.35
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	wrz		1.25	1.25	1.25
21.09.2017 CZWARTEK							
5:15	JAP	Decyzja BoJ (%)	wrz		-0.10	-0.10	-0.10
14:00	POL	Minutes RPP	wrz				
14:30	USA	Indeks Philly Fed (pkt.)	wrz		17.1	18.9	23.8
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	16.09		302	282 (r)	259
22.09.2017 PIĄTEK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	wrz		55.5	55.8	
9:00	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	wrz		54.8	54.9	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	wrz		59.0	59.3	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	wrz		53.7	53.5	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sie	7.1	7.0	7.1	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	wrz		57.2	57.4	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	wrz		54.8	54.7	
14:00	POL	M3 r/r (%)	sie	5.7	5.3	5.0	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	wrz		53.0	52.8	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	wrz		55.7	56.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dzisiaj o godzinie 10:00 zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny GUS. Poza szczegółami odczytów za sierpień z rynku pracy oraz sfery realnej, zawiera on informację o stopie bezrobocia w zeszłym miesiącu. Wstępne dane MRPIPS wskazują, że stopa pozostała na poziomie z lipca (7,1%), wbrew konsensusowi rynkowemu i naszej wstępnej prognozie, które wskazywały na niewielki spadek. Sytuacja ta już powtórzyła się w tym roku, dlatego sądzimy, że szacunki Ministerstwa zostaną potwierdzone. O godzinie 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza M3. Dynamika tego agregatu powinna odbić po słabym lipcu za sprawą efektu niskiej bazy.

Gospodarka globalna: Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem wstępnych odczytów PMI w przemyśle i handlu zarówno w Europie jak i USA. Prognozy analityków wskazują na konsolidację wskaźników na wysokim poziomie. Najważniejszym wydarzeniem weekendu będą jednak wybory parlamentarne w Niemczech. Od dłuższego czasu sondaże wskazują na pewne zwycięstwo rządzącego sojuszu premier Merkel (CDU/CSU), jednak dokładna skala zwycięstwa pozostaje niewiadomą. O ile wyniki exit poll powinniśmy poznać bardzo szybko, to formowanie koalicji rządzącej potrwa znacznie dłużej. Warto także zwrócić uwagę na wynik eurosceptycznej partii AfD, która powinna po raz pierwszy znaleźć się w Bundestagu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Gatnar:** Jeśli presje płacowe będą rosnać, a inflacja zbliży się do celu, to zasadne może być rozważenie podwyżki stóp proc. w I kw. 2018 r.
- **RPP:** Na wrześniowym posiedzeniu Rady opcja stabilizacji stóp w nadchodzących kwartałach utrzymała większość, ale pojawiły się głosy, że przy presji inflacyjnej wyższej od obecnych oczekiwań zasadne może być rozważenie podwyżki stóp (Minutes).
- **USA:** Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 23 tys. do 259 tys. z 282 tys. tydzień wcześniej.

Decyzja RPP (04.10.2017)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.		Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%			GERGB 10Y	0.447	0.000
stopy bez zmian	100%			USAGB 10Y	2.275	-0.021
obniżka 25 bps	0%			POLGB 10Y	3.344	0.001
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Mimo, że przestrzeń do umocnienia dolara została otwarta środową postawą Fed, obecnie obserwujemy ruch powrotny na EURUSD. Przy prawdopodobieństwie podwyżki na grudniowym posiedzeniu na poziomie 60% większość automatycznego dostosowania rynkowego mamy za sobą. Teraz liczyć będą się kolejne sekwencje danych i tu wciąż obowiązuje asymetria reakcji, o której wczoraj pisaliśmy. Dziś uwaga rynku przesunie się na wskaźniki PMI dla strefy euro. Pewne symptomy kurczenia wektora przyspieszenia EMU były już widoczne w mniej medialnych wskaźnikach koniunktury. Konsensus rynkowy zakłada stabilizację wskaźników PMI. Negatywna niespodzianka będzie przejściową przeszkodą w dalszym umocnieniu EUR, pozytywna może sprawić, że kurs EURUSD zbliży się do środowych poziomów sprzed decyzji Fed. W weekend wybory w Niemczech; szanse na zachowanie status quo są duże.

EURUSD technicznie

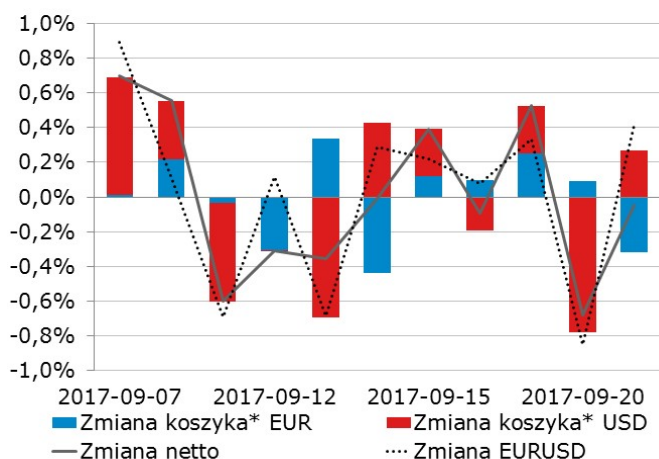
Pozycja: Otwieramy po 1,1970 małą pozycję long z S/L 1,1850.

Preferencja: Kanał wzrostowy.

Atak na ważny poziom wsparcia 1,1860/80 (dolna granica kanału, MA200 na wykresie 4h) okazał się nieudany, przez co notowania EURUSD skorygowały większość środowego spadku. Splot MA30/MA55 na wykresie 4h nie stanowił skutecznego oporu. Spodziewamy się przez to kontynuacji ruchu w górę w ramach kanału, a najważniejsze pytanie dzisiaj dotyczy raczej nie tyle samego grania long, o ile odpowiedniego momentu wejścia. Przestrzeń do wzrostu jest spora (1,24 w perspektywie kilkunastu dni), co uzasadnia granie z szerokim zleceniem S/L. Nie sądzimy, aby ostatnie maksima lokalne (1,2092) zbyt długo stanowiły opór. Otwieramy małą pozycję long – wobec wygaśnięcia sygnałów przełamania gramy ponownie z trendem.

Wsparcie	Opór
1,1855	1,3993
1,1511	1,2570
1,1104	1,2092

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN pozostaje stabilny i w dużej mierze niewrażliwy na ruchy na EURUSD. Dzisiejsze publikacje europejskich indeksów koniunktury raczej nie wpłyną na kurs. Niemieckie wybory parlamentarne również nie powinny zaszkodzić polskiej walucie, gdyż szansa na zachowanie status quo jest duża. W krótkim terminie złoty może liczyć na solidne wsparcie ze strony ryzyka kredytowego (świetna sytuacja fiskalna), choć można też spekulować, że jest to już temat rynkowo zgrany i trudno będzie stosować ten argument w nieskończoność w obliczu niezaprzecznego faktu, że przy globalnie wyższych stopach procentowych dysparytet będzie działał na coraz większą niekorzyść złotego.

EURPLN technicznie

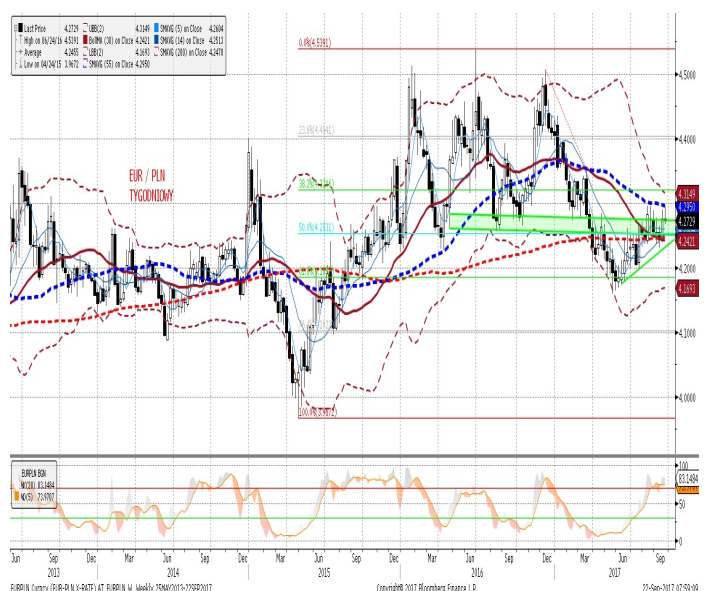
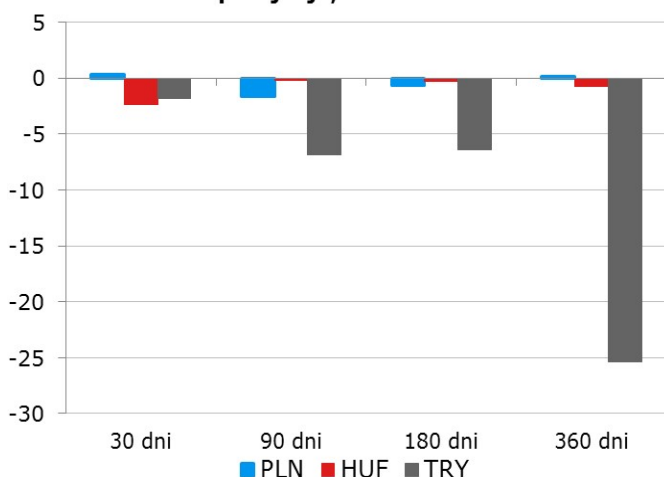
Pozycja: Zamykamy po 4,2730 małą pozycję long po 4,2720 (10 ticków zysku).

Preferencja: Kanał wzrostowy.

Wczoraj wzrost zatrzymał się już na dolnej granicy pasa oporów w okolicy 4,29/4,30. Notowania po odbiciu spadły w okolice MA55 na wykresie 4h, przez co nasza pozycja jest już tylko na minimalnym plusie. W szerszej perspektywie kurs wciąż znajduje się mniej więcej w połowie kanału wzrostowego na wykresie dziennym, jednak nie sądzimy aby w najbliższym czasie notowania powróciły pod górną jego granicę. Po ponownym odbiciu od MA55 na wykresie tygodniowym, zarysowała się tam formacja podwójnego szczytu. Nawet jeżeli ten impuls nie wystarczy do przełamania kanału, to notowania mogą i tak powrócić w okolice 4,22/4,23. Nie widzimy aktualnie okazji co zarobku na naszej pozycji long, z drugiej strony wsparcia na wykresie dziennym mogą opóźnić ten ruch, dlatego wstrzymujemy się z otwieraniem przeciwniej pozycji (short).

Wsparcie	Opór
4,2230	4,4345
4,2008	4,3536

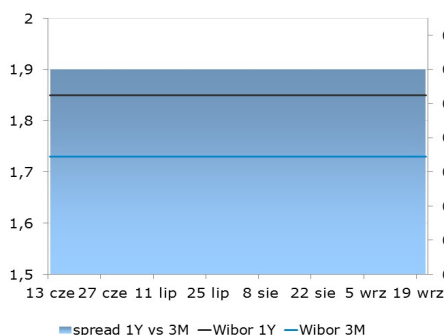
Ruchy walutowe w regionie (względem EUR). Wzrost - aprecjacja, spadek - deprecjacja, w %.



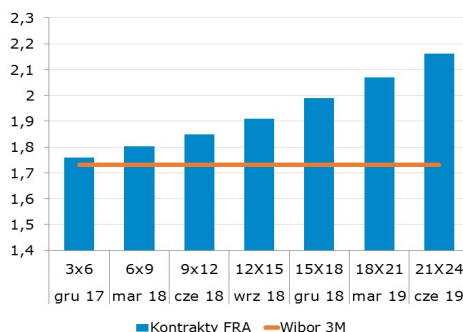
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.76	1.80	ON	1.25	1.45	EUR/PLN	4.2863
2Y	1.93	1.97	1M	1.23	1.63	USD/PLN	3.5975
3Y	2.07	2.11	3M	1.36	1.56	CHF/PLN	3.7042
4Y	2.23	2.27					
5Y	2.36	2.40					
6Y	2.50	2.54					
7Y	2.60	2.64					
8Y	2.68	2.72					
9Y	2.76	2.80					
10Y	2.82	2.86					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.64	1.69	EUR/USD	1.1940
1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	134.27
3x6	1.73	1.76	EUR/PLN	4.2751
6x9	1.77	1.80	USD/PLN	3.5800
9x12	1.82	1.85	CHF/PLN	3.6947

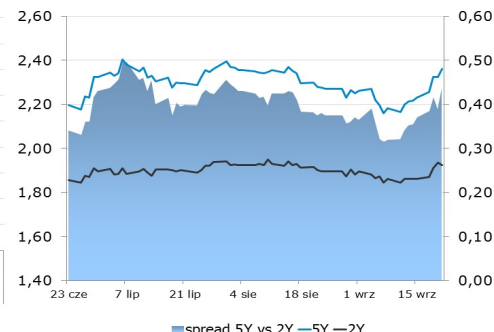
WIBOR 3M i 1Y



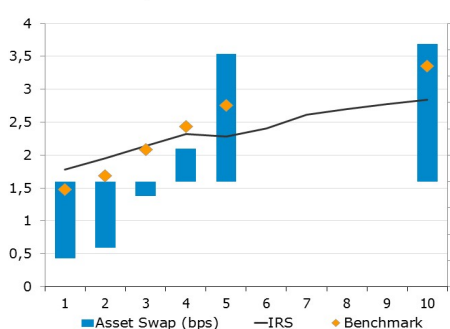
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



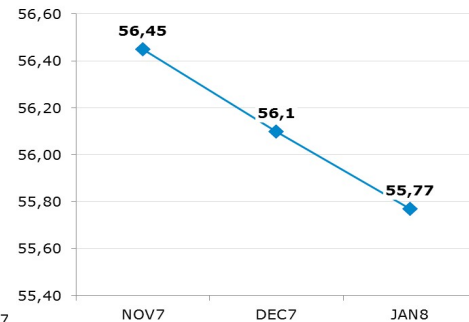
Asset swap i IRS



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.