

26 września 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		
25.09.2017 PONIEDZIAŁEK							
2:30	JAP	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	wrz			52.2	52.6
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	wrz	108.0		107.8 (r)	107.4
10:00	GER	Indeks Ifo – bieżąca sytuacja (pkt.)	wrz	124.7		124.7 (r)	123.6
26.09.2017 WTOREK							
16:00	USA	Sprzedaż d. na r. pierwotnym (tys.)	sie	600		571	
27.09.2017 ŚRODA							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	sie	4.7		4.5	
14:30	USA	Zam. na d. trwale m/m (%) <i>wstępny</i>	sie	0.9		-6.8	
28.09.2017 CZWARTEK							
14:00	GER	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	wrz	1.8		1.8	
14:30	USA	PKB kw/kw SAAR <i>finalny</i>	Q2	3.1		3.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	23.09	270		259	
29.09.2017 PIĄTEK							
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	wrz	5.7		5.7	
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>wstępny</i>	wrz			1.8	
14:30	USA	Dochody g. domowych m/m (%)	sie	0.3		0.4	
14:30	USA	Wydatki g. domowych m/m (%)	sie	0.1		0.3	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	wrz	57.5		58.9	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. W kalendarzu publikacji widnieją tylko dane z USA: o sprzedaży nieruchomości na rynku pierwotnym koniunkturze konsumpcyjnej wg Conference Board. Oprócz tego, warto odnotować całą serię wystąpień przedstawicieli Fed (Mester, Brainard, Bostic, Yellen) i EBC (Makuch i Praet).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Cudzoziemcy w III kwartale na zakupy w Polsce przeznaczyci 10,9 mld zł, o 5,5 proc. więcej rdr.
- CBOS: Pozytywnie o działalności NBP wypowiada się 57 proc. Polaków, co jest najlepszym wynikiem od listopada 2014 roku. Odsetek negatywnych ocen jest najniższy od co najmniej 2011 r.
- GER: Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców, wyniósł we wrześniu 115,2 pkt. wobec 115,9 pkt. w poprzednim miesiącu.

Decyzja RPP (04.10.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.444	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.222	-0.002
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.344	0.003
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

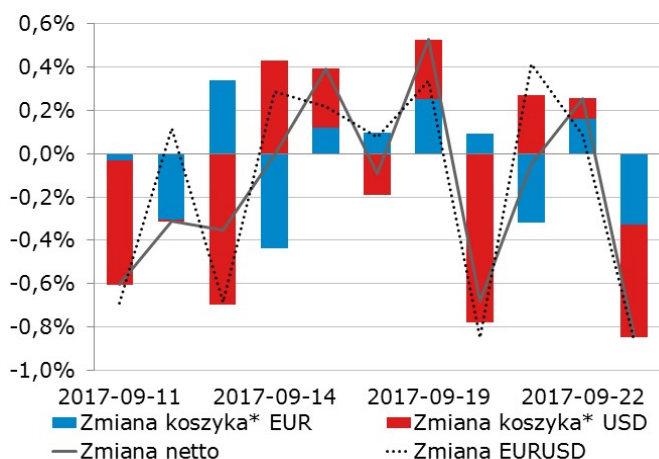
EURUSD fundamentalnie

1.

erykańskich obligacji.

Solidne umocnienie dolara w dniu wczorajszym sprowadziło EURUSD w okolice 1,1830 (czyli o cały cent niżej). Mocnemu dolarowi towarzyszyła dość osobliwa konstelacja zmian na innych rynkach: spadły rentowności obligacji (i, co akurat nie zaskakuje, notowania giełd); jednocześnie wyraźnie wzrosły ceny surowców, ze szczególnym uwzględnieniem ropy naftowej, która zdrożała o przeszło 3%; kapitał odpłynął z rynków wschodzących, osłabiając tamtejsze waluty. Gdyby za to wszystko odpowiadał jeden czynnik, to musiałoby to być coś na kształt wojny na Bliskim Wschodzie, nic podobnego jednak się nie wydarzyło (może referendum w Kurdystanie?). Być może zatem wczorajsze zachowanie rynków nie ma jednej przyczyny i wynika ze zbiegnięcia się w czasie kilku czynników: negatywnej reakcji na wynik wyborów parlamentarnych w Niemczech, zmiany percepcji amerykańskiej polityki pieniężnej i jej relatywnego (względem innych ważnych banków centralnych) nastawienia oraz sygnałów równoważenia rynku ropy naftowej. Tak, jak wczorajsze dane nie miały znaczenia dla rynków, tak dzisiejsze nie powinny na nie wpłynąć. Większą szansę na to oferuje cała seria wystąpień

Dekompozycja zmian EUR/USD



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

EURUSD technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie S/L po 1,1850 na pozycji long zajętej po 1,1970 i 1,1922 (120 i 77 ticków straty).

Preferencja: Wybicie w dół z kanału wzrostowego.

Wczoraj kurs wybił się w dół z kanału wzrostowego na wykresie dziennym i tygodniowym, przez co złapaliśmy zlecenie S/L na pozycji otwartej w piątek, a powiększonej wczoraj. Momentum spadkowe było silne, bez problemów przełamana została także MA200 na wykresie 4h. Wprowadzie ruch zatrzymał się na poziomie Fibo 61,8% na wykresie 4h, jednak nie oczekujemy już powrotu do wzrostów. W najbliższych dniach możemy obserwować konsolidację, zanim przełamany zostanie opór w okolicy 1,18/1,1830 (poza wspomnianym Fibo tworzy go jeszcze MA55 na wykresie dziennym), jednak w szerszym ujęciu trend został przełamany, przez co oczekujemy spadku. Szukamy dobrej okazji do wejścia short, na razie bez zlecenia warunkowego.

Wsparcie	Opór
1,1799	1,3993
1,1511	1,2570
1,1104	1,2092



EURPLN fundamentalnie

Nieznaczne osłabienie złotego w drugiej połowie sesji zbiegło się w czasie z silną wyprzedzązą akcją na warszawskiej giełdzie (indeks WIG20 spadł o ok. 1%), ale już trudniej je skorelować z zachowaniem rynków na świecie – częściowo złoty mógł ucierpieć na wyprzedzący walut gospodarek wschodzących w godzinach popołudniowych. Na temat fundamentów złotego nie mamy do powiedzenia niczego nowego - negatywnie oddziałują nań obecnie czynniki globalne, zaś krajowa, idiosynkratyczna premia za ryzyko powinna w najbliższym czasie zanikać z uwagi na zmianę układu politycznego w Niemczech, mniejsze ryzyko konfliktów z KE i odłożenie w czasie kolejnych etapów reformy sądownictwa (dla obserwatorów rynków powinno być jasne, że prezydenckie propozycje w tej sprawie nie wejdą w życie w najbliższym czasie). Dzisiejszy dzień z pustym kalendarzem publikacji makro w kraju i na świecie, pewną przestrzeń do poruszenia notowaniami złotego oferują dzisiejsze wystąpienia przedstawicieli Fed.

EURPLN technicznie

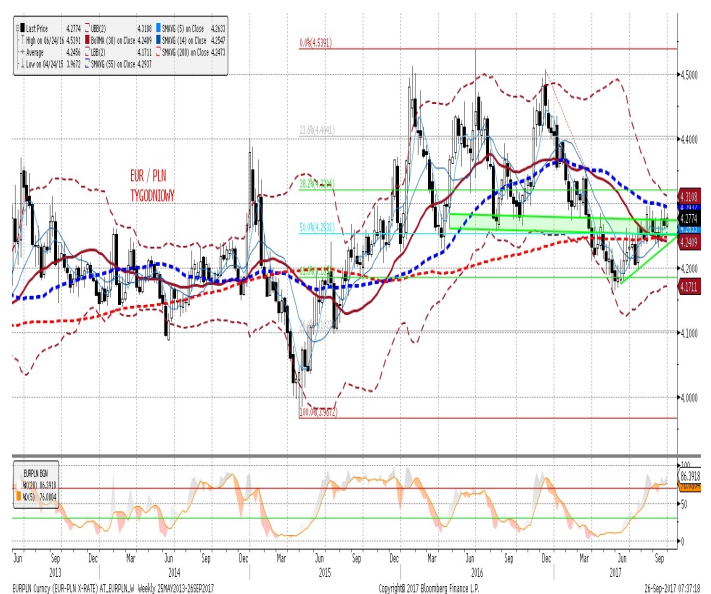
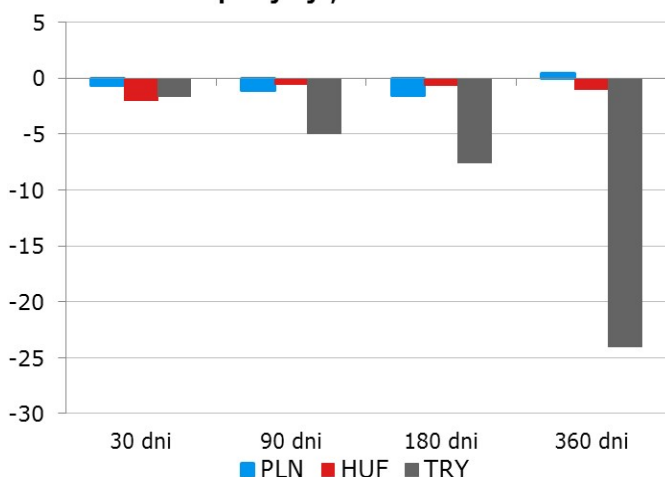
Pozycja: Brak.

Preferencja: Kanał wzrostowy.

Wczoraj kurs konsolidował się na wykresie 4h pomiędzy MA200 od dołu, a MA55 od góry, na drugą z tych średnich przeprowadził nieudany atak. Wprawdzie na interwale dziennym notowania powróciły powyżej MA200, jednak nie traktujemy tego aktualnie jako sygnału technicznego. W ostatnich dniach EURPLN porusza się w dolnej części stosunkowo wąskiego range (4,26-4,2950) nie dając okazji do zarobku. Widocznie impulsy wzrostowe (kanał na dziennym) równoważą się ze spadkowymi (podwójny szczyt na wykresie tygodniowym) tworząc równowagę właśnie w postaci wspomnianego range. Dopóki nie zobaczymy nowych sygnałów albo wyraźnego momentum w dowolną ze stron, pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
4,2230	4,4345
4,2008	4,3536
4,1591	4,2919

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.76	1.80
2Y	1.91	1.95
3Y	2.04	2.08
4Y	2.18	2.22
5Y	2.30	2.34
6Y	2.43	2.47
7Y	2.53	2.57
8Y	2.61	2.65
9Y	2.70	2.74
10Y	2.76	2.80

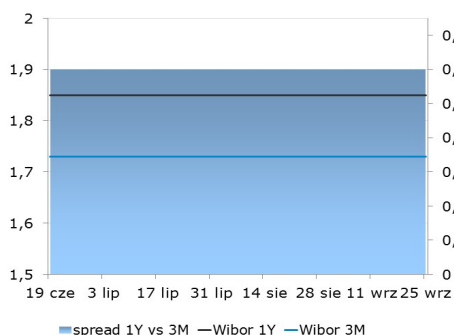
depo	BID	ASK
ON	1.50	1.80
1M	1.44	1.64
3M	1.45	1.65

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2698
USD/PLN	3.5866
CHF/PLN	3.6887

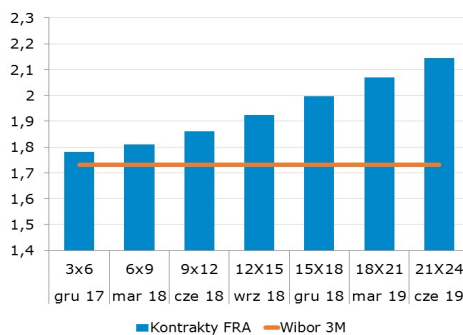
FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.70	1.76
3x6	1.72	1.78
6x9	1.76	1.81
9x12	1.80	1.86

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1846
EUR/JPY	132.38
EUR/PLN	4.2713
USD/PLN	3.6067
CHF/PLN	3.7281

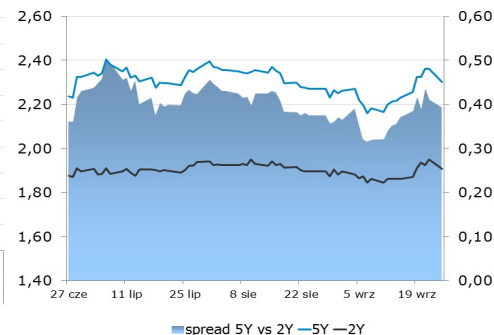
WIBOR 3M i 1Y



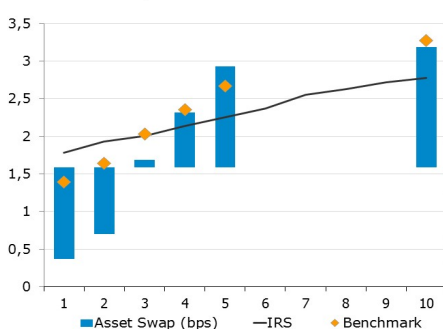
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



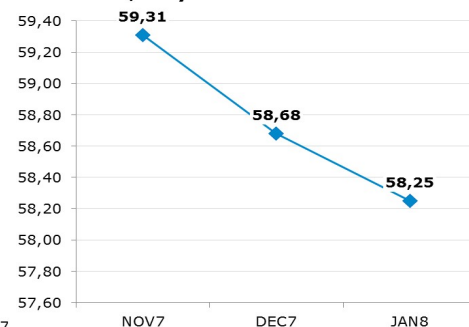
Asset swap i IRS



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.