

6 października 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		
02.10.2017 PONIEDZIAŁEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	wrz	52.5	53.2	52.5	53.7
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	wrz		58.2	58.2	58.1
10:30	GBR	PMI w przemyśle (pkt.)	wrz		56.2	56.7 (r)	55.9
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	sie		9.0	9.1	9.1
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>final</i> (pkt.)	wrz		53.0	53.0	53.1
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	wrz		58.1	58.8	60.8
03.10.2017 WTOREK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
04.10.2017 ŚRODA							
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	wrz		55.6	55.6	55.8
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	wrz		53.2	53.2	53.6
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sie		0.3	-0.3	-0.5
	POL	Decyzja RPP (%)	paź	1.50	1.50	1.50	1.50
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	wrz		135	228 (r)	135
14:45	USA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	wrz		55.1	55.1	55.3
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	wrz		55.1	55.3	59.8
05.10.2017 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	30.09		265	272	260
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sie		1.0	-3.3	1.2
06.10.2017 PIĄTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sie		0.7	-0.4 (r)	3.6
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (%)	wrz		80	156	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	wrz		4.4	4.4	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	wrz		0.3	0.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku pracy będą ciekawe z kilku powodów. Po pierwsze, przyrosty zatrudnienia mierzonego ankietą wśród przedsiębiorstw będą za sprawą huraganów zaburzone – stąd konsensus prognoz na poziomie poniżej +100 tys. etatów. Wynika to zarówno z przygotowań do ewakuacji i samych ewakuacji terenów zagrożonych, jak i braku energii elektrycznej w wielu terenach przybrzeżnych w USA. Zaburzenia te, z uwagi na odmienne definicje zatrudnienia, nie powinny wpłynąć na stopę bezrobocia, która najprawdopodobniej utrzymała się bez zmian. Po drugie, zgodnie z klasycznym już wzorcem zaskoczeń i rewizji, po negatywnej niespodziance w danych za sierpień miesiąc później powinna przyjść istotna rewizja w górę sierpniowego odczytu. Po trzecie, odwróceniu najprawdopodobniej ulegnie efekt kalendarzowy, który obniżył w poprzednim miesiącu dynamikę wynagrodzeń – stąd prognoza na poziomie 0,3% m/m nie jest zbyt optymistyczna.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MRPiPS: Stopa bezrobocia rejestrowanego we wrześniu wyniosła 6,9 proc. wobec 7,0 proc. w sierpniu.
- MF: Na czwartkowym przetargu zamiany resort odkupił obligacje WZ0118 / PS0418 / PS0718 / OK1018 łącznie za 6 613,310 mln zł, a sprzedał obligacje OK0419 / WZ1122 / PS0123 / WZ0126 / DS0727 za 6 825,739 mln zł.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 12 tys. do 260 tys. z 272 tys. tydzień wcześniej.

Decyzja RPP (08.11.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.457	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.350	0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.392	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD wrócił dziś w nocy poniżej 1,17 bez wyraźnego sygnału po stronie fundamentalnej. Wczorajsze spadki (o ok. 3/4 centa) można wiązać z publikacją Minutes z ostatniego posiedzenia EBC, które okazały się nieco mniej jastrzębie w swoim wydźwięku od oczekiwań (więcej niuansów i ostrożności w ocenach) – w konsekwencji silnie spadły również rentowności obligacji w całej strefie euro. Zawężenie spreadów kredytowych Hiszpanii sugeruje przy tym, że rynki w mniejszym stopniu obawiają się również eskalacji sytuacji w Katalonii. Dziś na pierwszym planie będą dane z amerykańskiego rynku pracy. O ile ogólne reguły są dość oczywiste – pozytywna niespodzianka to mocniejszy dolar, negatywna niespodzianka to słabszy dolar – o tyle siła tej reakcji i jej trwałość może się już różnić w zależności od kierunku zaskoczenia. Wydaje się, że zaskoczenia in minus będą, zgodnie z sugestiami FOMC, przypisywane huraganom. Dlatego też wzrosty EURUSD po słabszych danych z rynku pracy mogą nie być trwałe.

EURUSD technicznie

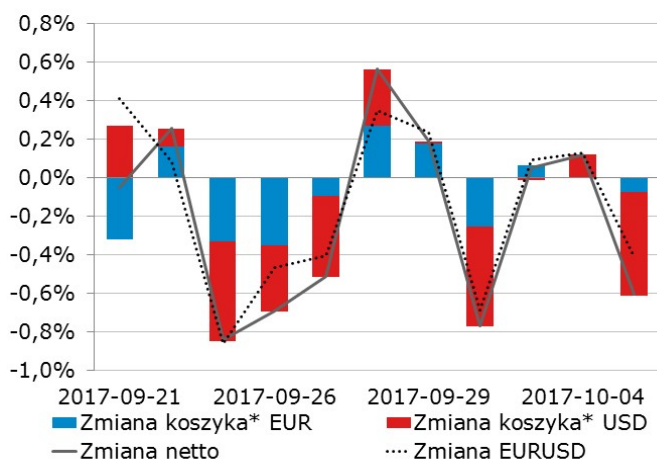
Pozycja: Pozycja short zajęta po 1,1754 i 1,1766 z S/L 1,1860 oraz T/P 1,1550.

Preferencja: Wybicie w dół z kanału wzrostowego.

Niewielka korekta wzrostowa wczoraj rano ostatecznie zakończyła się, a kolejna fala spadku pozwoliła już na przebicie ostatniego minimum lokalnego. Notowania znajdują się aktualnie w okolicy 1,17, uważamy że w najbliższych dniach powinny one dojść do 1,14/1,15. Przestrzeń do spadku nie jest jednak wolna od oporów, niecałe pół figury poniżej znajduje się dawne minimum lokalne, a nawet niewielki wzrost notowań może spowodować dywergencję na wykresie 4h. Dokładamy zlecenie T/P na poziomie 1,1550, jednak nie wykluczamy zamknięcia części pozycji wcześniej w celu ochrony zysku.

Wsparcie	Opór
1,1662	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.



IRS	BID	ASK
1Y	1.77	1.81
2Y	1.96	2.00
3Y	2.12	2.16
4Y	2.28	2.32
5Y	2.44	2.48
6Y	2.54	2.58
7Y	2.66	2.70
8Y	2.74	2.78
9Y	2.83	2.87
10Y	2.92	2.96

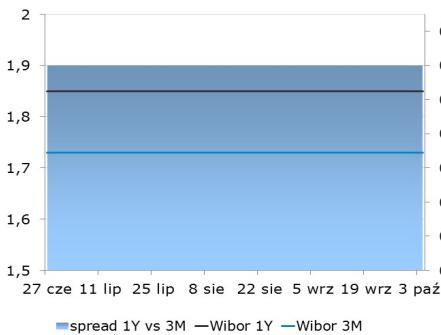
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.65
1M	1.46	1.66
3M	1.53	1.73

FRA	BID	ASK
1x2	1.65	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.74	1.77
6x9	1.78	1.81
9x12	1.84	1.87

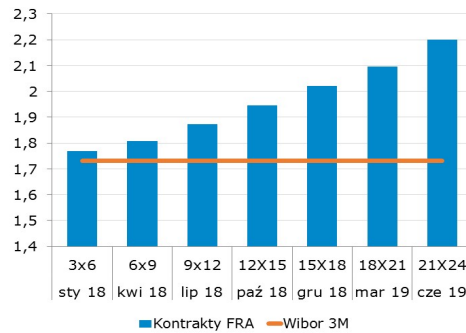
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2985
USD/PLN	3.6502
CHF/PLN	3.7435

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1709
EUR/JPY	132.10
EUR/PLN	4.3038
USD/PLN	3.6747
CHF/PLN	3.7571

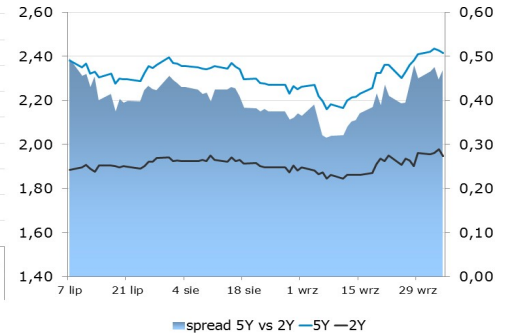
WIBOR 3M i 1Y



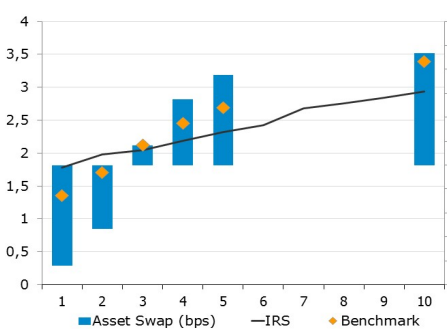
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



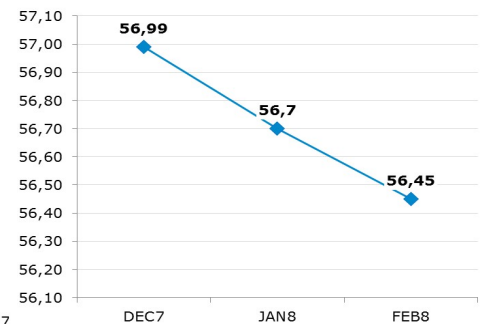
Asset swap i IRS



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.