

10 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		
09.10.2017 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie	0.0		-0.1 (r)	2.6
9:00	CZE	CPI r/r (%)	wrz	2.7		2.5	2.7
10.10.2017 WTOREK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	wrz	2.7		2.6	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie			0.2	
11.10.2017 ŚRODA							
20:00	USA	Minutes FOMC	20.09				
12.10.2017 CZWARTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie			0.1	
14:00	POL	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	wrz	2.2	2.2	1.8	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	30.09				
14:30	USA	PPI m/m (%)	wrz		2.0	2.0	
13.10.2017 PIĄTEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	wrz	0.8	0.9	0.7	
14:30	USA	CPI m/m (%)	wrz		0.6	0.4	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrz		1.2	-0.2	
16:00	USA	Wsk. kon.U. Michigan (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		95.0	95.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dane na temat inflacji na Węgrzech (prognozuje się nieznaczne przyspieszenie inflacji) pozwolą na doprecyzowanie szacunków polskiej inflacji za wrzesień. Zobaczymy dziś również dane o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii, które powinny pokazać przyspieszenie produkcji w sierpniu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Łon: NBP powinien rozważyć możliwość inwestycji na rynku obligacji korporacyjnych i akcji.
- OECD: Wyprzedzający wskaźnik Composite Leading Indicator (CLI) dla Polski w sierpniu 2017 r. spadł o 1,27 proc. rdr, a mdm spadł o 0,20 proc. i wyniósł 99,10 pkt.
- USA: Richard H. Thaler z Uniwersytetu Chicagowskiego został laureatem tegorocznej Nagrody Nobla w dziedzinie ekonomii „za wkład w ekonomię behawioralną”.

Decyzja RPP (08.11.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.468	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.362	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.486	0.006
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD zanotował wczoraj nieoczekiwane odbicie i dziś rano znajduje się na poziomie 1,1770. Przyczyny odbicia nie są dla nas do końca jasne, ale póki co poruszamy się w ramach dobrze ustalonego range. Lepsze dane z Niemiec, czy komentarze Lautenschlager (redukcja zakupów papierów od przyszłego roku) nie przyczyniły się do wzrostu stóp procentowych w euro (obserwowaliśmy spadki). Tym samym raczej próżno szukać w nich czynnika sprawczego dla ruchu kursu walutowego. Dziś drugi garnitur danych w kalendarzu. Nie widzimy jednak na razie jeszcze przesłanek za zakończeniem korekty EURUSD, czemu sprzyja pozycjonowanie oraz bardzo ostrożna komunikacja zacieśnienia polityki pieniężnej ze strony EBC. Póki rynek będzie wierzył w reformę podatkową, będzie wierzył też w nieco bardziej jastrzębi Fed, stąd też ruch powrotny na dolarze (w kierunku deprecjacji) jest też mało prawdopodobny.

EURUSD technicznie

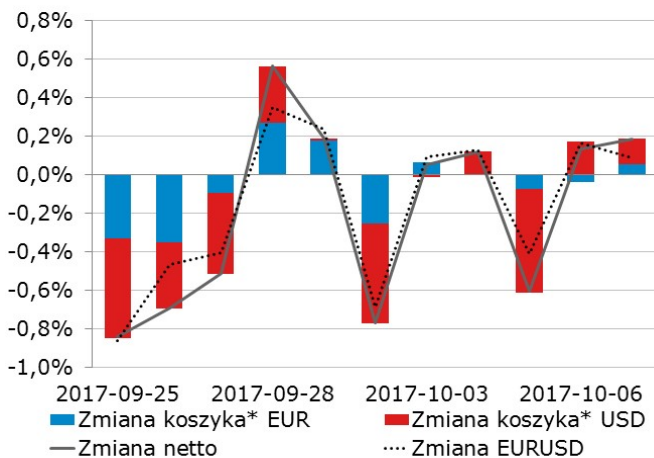
Pozycja: Pozycja short zajęta po 1,1754 i 1,1766 z S/L 1,1860 oraz T/P dla połowy pozycji po 1,1670.

Preferencja: Wybicie w dół z kanału wzrostowego.

Kurs EURUSD przez większą część wczorajszego dnia konsolidował się pomiędzy MA30 i MA55 na wykresie 4h, aby dzisiaj we wczesnych godzinach porannych wyskoczył ponad tą drugą średnią. Wprawdzie załamuje to ostatni trend na wykresie 4h, jednak z perspektywy wykresu dziennego nasza pozycja (jest aktualnie na niewielkim minusie) wciąż ma dużą szansę na zarobek. MA55 oraz MA30 na wykresie dziennym tworzą mocny poziom oporu w okolicy 1,1850, a wcześniej znajduje się jeszcze poziom Fibo 38,2% na wykresie 4h. W szerszym ujęciu trend spadkowy powinien być niezagrożony. Pozostajemy short, nie zmieniamy zleceń S/L ani T/P.

Wsparcie	Opór
1,1662	1,2570
1,1511	1,2092
1,1104	1,1837/67

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

Nieznaczne umocnienie polskich aktywów w dniu wczorajszym (WIG20 +0,8%; 10-letnie SPW -1 pb) w przypadku złotego przełożyło się jedynie na mały ruch wewnątrz dobrze określonego zakresu wahań (4,29-4,33). Trudno też tutaj mówić o tym, jakoby złoty żył własnym życiem – wczorajszy ruch pod względem przebiegu i skali jest w zasadzie tożsamy z ruchem węgierskiego forinta. W krótkim okresie najważniejszym wydarzeniem dla złotego będzie pierwsze czytanie ustawy o kredytach w CHF (zaplanowane na piątek) i przebieg procesu legislacyjnego. W nieco dłuższym okresie czynnikiem ciężącym złotemu jest łagodna polityka pieniężna i systematyczne tonowanie oczekiwań na zacieśnienie monetarne przez RPP, przekładające się na zawężanie dysparytetów stóp procentowych w stosunku do rynków bazowych i słabość złotego. Czynniki te sprawiają, że spodziewamy się słabego złotego w IV kwartale i dużej jego wrażliwości na epizody wzrostu rynkowych stóp procentowych na świecie.

EURPLN technicznie

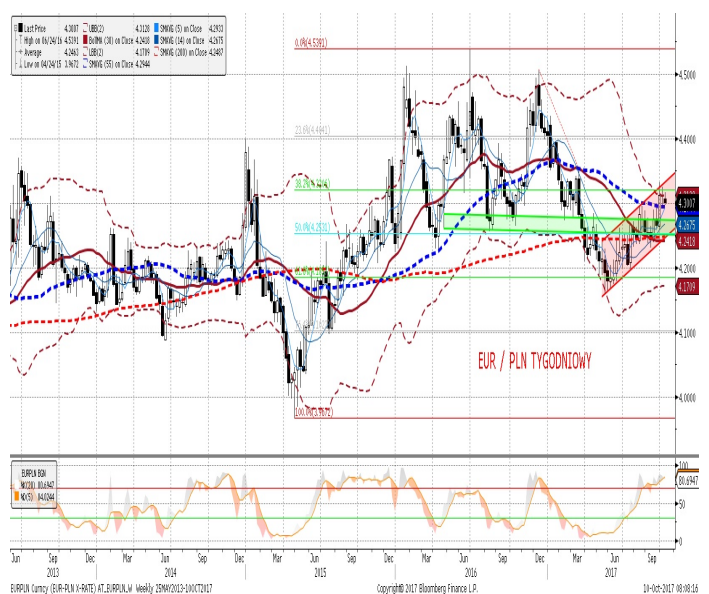
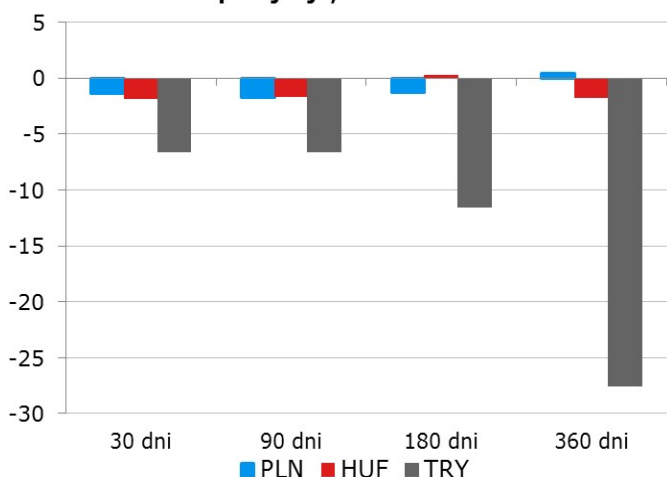
Pozycja: Mała pozycja long po 4,3070, S/L 4,2920, T/P 4,33.

Preferencja: Trend wzrostowy.

Splot MA30 oraz MA55 na wykresie 4h wczoraj nie zadziałał jako wsparcie, notowania przebiły ten poziom już przy drugiej próbie i aktualnie znajdują się w okolicy 4,30. Kurs jednak wciąż znajduje się powyżej ważnego poziomu 4,29 (dół aktualnego range i góra dawnego), co powinno zapobiegać dalszej korekcie. Nasza pozycja long traci niewiele ponad figurę, jednak wciąż widzimy dla niej okazję do zarobku. Notowania powinny dalej poruszać się w range 4,29-4,33, oczekujemy powstania impulsu wzrostowego po nieudanym ataku na dolną granicę tej formacji. Pozostawiamy pozycję bez zmiany parametrów.

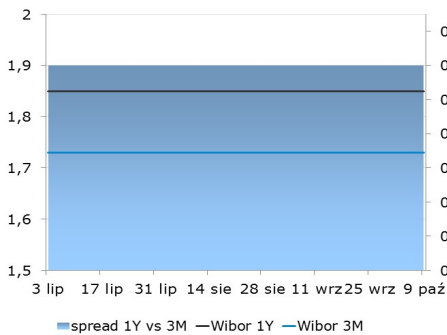
Wsparcie	Opór
4,2924	4,4345
4,2230	4,3738
4,1591	4,3324

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

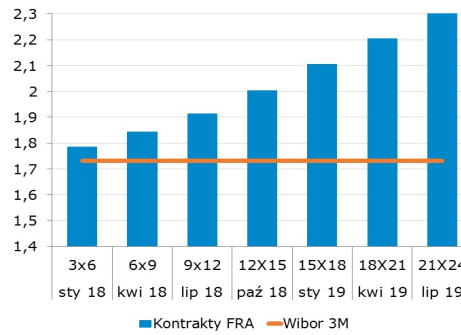


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.30	1.70	EUR/PLN	4.3121
2Y	2.00	2.04	1M	1.48	1.68	USD/PLN	3.6743
3Y	2.18	2.22	3M	1.55	1.75	CHF/PLN	3.7541
4Y	2.35	2.39					
5Y	2.52	2.56	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.64	2.68	1x2	1.65	1.70	EUR/USD	1.1738
7Y	2.75	2.79	1x4	1.70	1.76	EUR/JPY	132.28
8Y	2.84	2.88	3x6	1.73	1.79	EUR/PLN	4.2971
9Y	2.93	2.97	6x9	1.79	1.85	USD/PLN	3.6606
10Y	3.01	3.05	9x12	1.86	1.92	CHF/PLN	3.7321

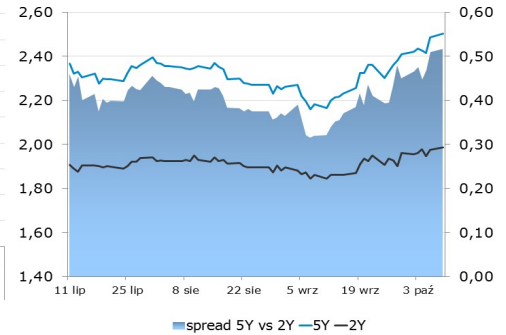
WIBOR 3M i 1Y



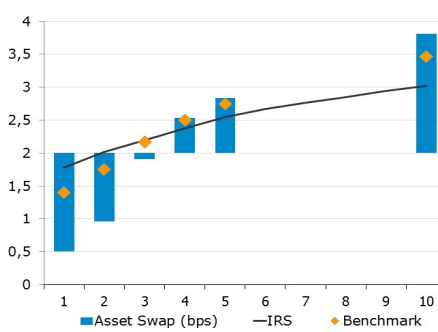
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



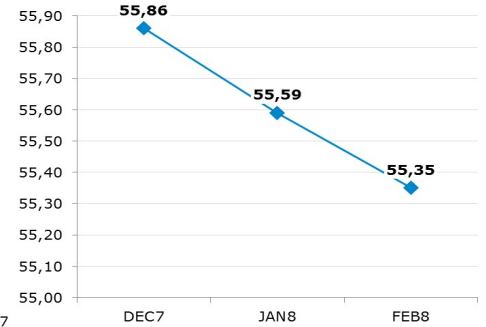
Asset swap i IRS



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.