

20 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		
16.10.2017 PONIEDZIAŁEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	wrz		1.6	1.8	1.6
3:30	CHN	PPI r/r (%)	wrz		6.3	6.3	6.9
14:00	POL	Rachunek bieżący (mln EUR)	sie	-1206	-651	-491 (r)	-100
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	sie	15700	15512	15235 (r)	15682
14:00	POL	Import (mln EUR)	sie	16100	15920	15476 (r)	15384
14:30	USA	Indeks Empire State (pkt.)	paź		20.4	24.4	30.2
17.10.2017 WTOREK							
10:30	GBR	CPI r/r (%)	wrz		3.0	2.9	3.0
11:00	EUR	CPI r/r (%) <i>finalny</i>	wrz		1.5	1.5	1.5
11:00	GER	Indeks ZEW – bieżąca sytuacja (pkt.)	paź		88.5	87.9	87.0
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	paź		20.0	17.0	17.6
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	wrz	4.5	4.6	4.6	4.5
14:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie r/r (%)	wrz	6.4	6.3	6.6	6.0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		0.3	-0.7 (r)	0.2
18.10.2017 ŚRODA							
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	sie		4.3	4.3	4.3
14:00	POL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrz	5.0	5.2	8.8	4.3
14:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz	8.1	7.9	7.6	8.6
14:00	POL	PPI r/r (%)	wrz	3.1	3.1	3.0	3.1
14:30	USA	Rozpoczęte b. domów (tys.)	wrz		1180	1183 (r)	1127
14:30	USA	Pozwolenia na b. domów (tys.)	wrz		1230	1272 (r)	1215
20:00	USA	Beżowa Księga					
19.10.2017 CZWARTEK							
4:00	CHN	PKB r/r (%)	Q3		6.8	6.9	6.8
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	14.10		240	244 (r)	222
14:30	USA	Indeks Phily Fed (pkt.)	paź		22.0	23.8	27.9
20.10.2017 PIĄTEK							
16:00	USA	Sprzedaż dom. na r. wtórnym (mln)	wrz		5.30	5.35	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś w godzinach wieczornych agencja S&P opublikuje decyzję w sprawie ratingu Polski. Spodziewamy się, że aktualna ocena wiarygodności kredytowej (BBB+ z perspektywą stabilną) zostanie utrzymana bez zmian. Podobnie, jak miało to miejsce w przypadku innych agencji, stabilizacja ratingu będzie wynikać z równowagi pomiędzy dobrymi krótkoterminowymi perspektywami gospodarki i zmiennych fiskalnych (komentarze S&P wskazywały, z drugiej strony, na wysoki deficyt strukturalny), a utrzymującą się niepewnością co do kształtu rozwiązań instytucjonalnych, które agencja bierze pod uwagę.

Gospodarka globalna: Jedyłą publikacją w dniu dzisiejszym będą dane o sprzedaży nieruchomości na rynku wtórnym.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Ancyparowicz: Wzrost PKB w 2017 r. przekroczy 4 proc., a jeśli na stałe ruszą inwestycje publiczne i prywatne, to w 2018 r. tempo wzrostu gospodarczego może być na takim samym lub nawet wyższym poziomie niż w tym roku.
- Ancyparowicz: Dane wskazują na to, że dosyć ostro ruszyły inwestycje publiczne. W związku z tym deficyt budżetu państwa według stanu na 18 października wynosi już ponad 7 mld zł.
- Morawiecki Wzrost PKB Polski w 2017 r. wyniesie 4 proc., a może nawet będzie wyższy.
- USA: Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 22 tys. do 222 tys. z 244 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	0.402	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.318	0.035
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.305	-0.005
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD wczoraj urósł, dzisiaj spadł, ostatecznie nie odbiegł daleko od 1,18. Obok systematycznego, miarowego umocnienia euro do dolara, na którego fundamentalne przyczyny wskazywaliśmy wielokrotnie (brak dywergencji w podstawowych cyklicznych wskaźnikach makro, normalizacja polityki pieniężnej w strefie euro, napływy kapitału portfelowego na europejski rynek akcyjny), dwa wydarzenia wywarły swoje piętno na EURUSD w ostatnich 24 godzinach. Po pierwsze, informacja na temat planowanego zawieszenia autonomii Katalonii (co oznacza eskalację ryzyka politycznego w strefie euro) przejściowo obniżyła EURUSD. Po drugie, przejście do kolejnego etapu prac nad reformą podatkową w USA przyniosło umocnienie dolara i wzrost stóp procentowych w USA. Dzisiejszy dzień upłynie bez publikacji makro i wystąpień przedstawicieli banków centralnych, ale nie można wykluczyć, że optymizm co do reformy podatkowej w USA utrzyma się również w ciągu dnia, gdy inwestorzy z Londynu i z Nowego Jorku dołączą do gry.

EURUSD technicznie

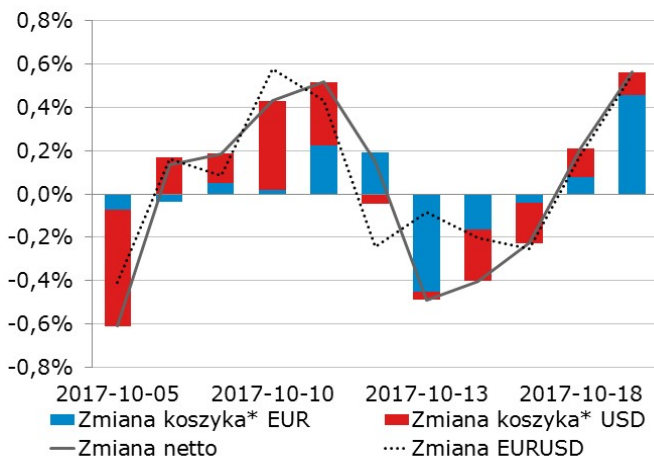
Pozycja: Brak.

Preferencja: Wybicie w dół z kanału wzrostowego.

Wczoraj kurs EURUSD kontynuował wzrost, a ruch sięgnął ważnego oporu w okolicy 1,1860 (MA200 na 4h). Poziom ten jednak zachował się, a już dzisiaj w godzinach nocnych większość ruchu cofnęła się. Uważamy, że sygnał wzrostowy po wybiciu z kanału wyczerpał się, przez co potrzeba nowych impulsów aby przebić trwale poziom 1,16/1,17. Bez takowych spodziewamy się konsolidacji, górną granicą powinna być wspomniana MA200, a dolną - jedno z ostatnich minimum lokalnych (1,1670 albo 1,1730). Nie widzimy w tej sytuacji okazji do zarobku. Pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1662	1,2570
1,1511	1,2092
1,1104	1,1938

Dekompozycja zmian EUR/USD



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



EURPLN fundamentalnie

EURPLN stabilny, podobnie jak w poprzednich dniach. W szerszej perspektywie obserwujemy konsolidację po silnych spadkach. Uważamy, że prawdopodobieństwo zejścia kursu poniżej 4,20 jest niskie. Złoty powinien pozostawać negatywnie skorelowany ze wzrostami globalnych stóp procentowych. Wczorajsze wzrosty stóp procentowych w USA sugerują, że podczas dzisiejszej sesji złoty może słabnąć. Do słabości raczej nie przyczynią się oczekiwania na dzisiejszą decyzję S&P ws. ratingu Polski (ogłoszenie raczej wieczorem lub nawet w nocy). Agencja nie ma powodów, aby rewidować przewidywania odnośnie wiarygodności kredytowej Polski w dół. Można jednak przypuszczać, że w obliczu bardzo dobrych danych fiskalnych, wysokiego wzrostu PKB oraz odkładania przez rząd kontrowersyjnych reform, analitycy agencji będą mieć tendencję raczej do pochwał niż krytyki. W tym kontekście zmiana perspektywy na pozytywną nie jest nieprawdopodobna już teraz, ale prawdopodobieństwo to jest niskie.

EURPLN technicznie

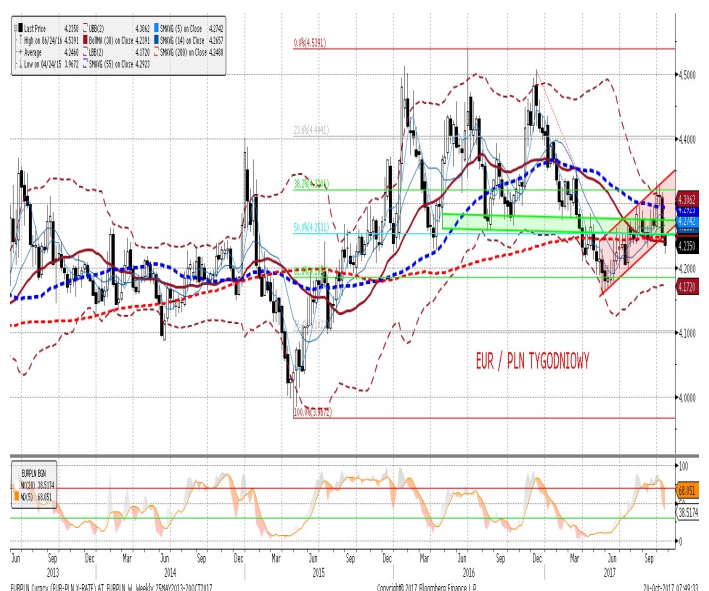
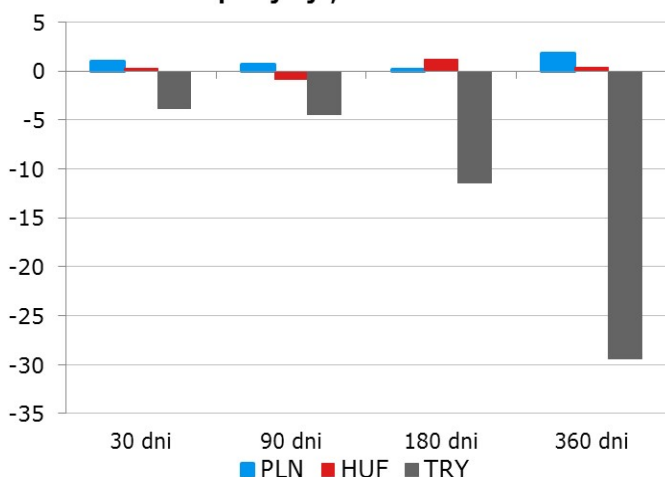
Pozycja: Warunkowe zlecenie short po 4,2480 z S/L 4,2600.

Preferencja: Wybicie w dół z kanału spadkowego.

Wczoraj kurs EURPLN konsolidował się w okolicy 4,23-4,24, zakres wahań intraday był niewielki. Wciąż przeważają sygnały spadkowe po wybiceniu z kanału wzrostowego. Skala ostatniego ruchu spadkowego była na tyle duża, że ewentualny korekcyjny wzrost kursu może sięgnąć 4,25/4,26, bez załamania przy tym trendu. Biorąc dodatkowo pod uwagę przestrzeń do spadku (ruch może sięgnąć 4,15/4,16), granie short wciąż wygląda atrakcyjnie. Pozostawiamy warunkową pozycję short bez zmiany parametrów (wczoraj zabrakło niecałe pół figury do zajęcia pozycji).

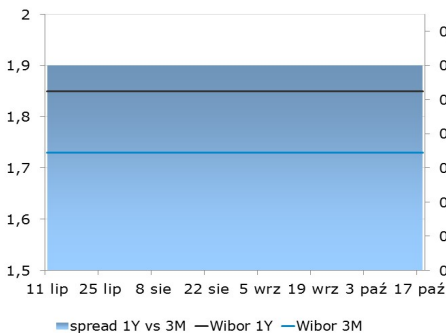
Wsparcie	Opór
4,1966	4,4345
4,1857	4,3738
4,1591	4,3324

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

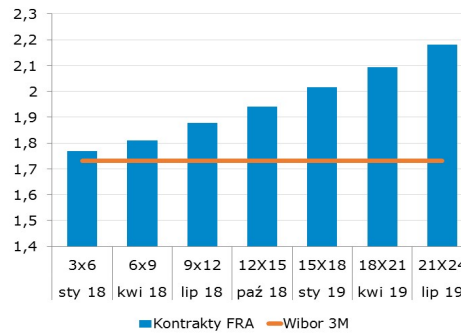


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.20	1.60	EUR/PLN	4.2381
2Y	1.96	2.00	1M	1.40	1.60	USD/PLN	3.5896
3Y	2.11	2.15	3M	1.49	1.69	CHF/PLN	3.6695
4Y	2.27	2.31					
5Y	2.43	2.47	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.55	2.59	1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.1851
7Y	2.65	2.69	1x4	1.72	1.75	EUR/JPY	133.36
8Y	2.74	2.78	3x6	1.74	1.77	EUR/PLN	4.2348
9Y	2.82	2.86	6x9	1.78	1.81	USD/PLN	3.5735
10Y	2.90	2.94	9x12	1.85	1.88	CHF/PLN	3.6532

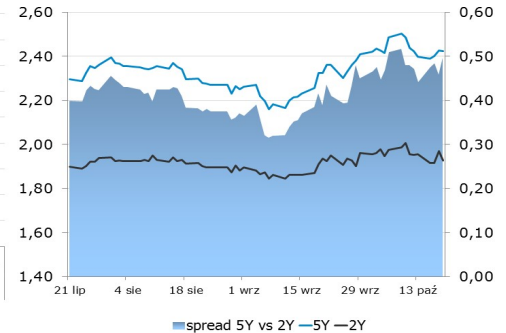
WIBOR 3M i 1Y



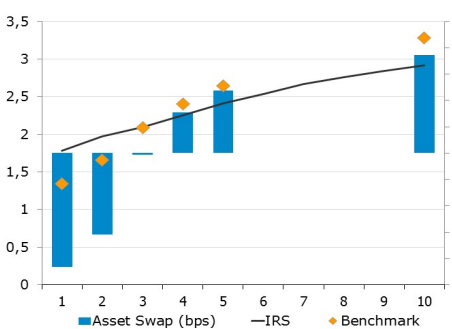
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



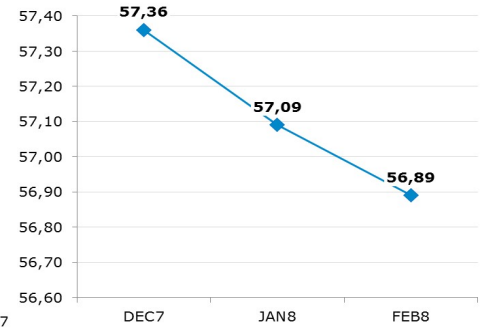
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa



Uwaga!

Skrzynka pocztowa research@mbank.pl służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.

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 informacjach 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.