

7 listopada 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 zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
06.11.2017 PONIEDZIAŁEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	wrz	-1.1		4.1 (r)	1.0
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	paź	54.9		54.9	55.0
07.11.2017 WTOREK							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz	-0.8		2.6	-1.6
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrz	0.6		-0.5	
08.11.2017 ŚRODA							
	POL	Decyzja RPP (%)	lis	1.50	1.50	1.50	
09.11.2017 CZWARTEK							
2:30	CHN	CPI r/r (%)	paź	1.8		1.6	
2:30	CHN	PPI r/r (%)	paź	6.6		6.9	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	paź	2.7		2.7	
9:00	HUN	CPI r/r (%)	paź	2.3		2.5	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	04.11	232		229	
10.11.2017 PIĄTEK							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz	0.5		-0.3	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz	0.30		0.2	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	wrz	313	-146	-100	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	wrz	17100	17125	15682	
14:00	POL	Import (mln EUR)	wrz	16300	16684	15384	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	lis	100.0		100.7	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Spokojny dzień. Dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro (powinny pokazać nieznaczny wzrost) dotyczą września i z tego względu mają mocno historyczny charakter.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- SAMAR: W październiku zarejestrowano 45.981 samochodów osobowych i dostawczych (DMC do 3,5 t.), tj. o 24,68 proc. więcej rdr – podała instytut Samar na podstawie danych Centralnej Ewidencji Pojazdów i Kierowców. Mdm nastąpił wzrost o 9,42 proc.
- GER: Zamówienia w niemieckim przemyśle wzrosły we wrześniu o 1,0 proc. mdm – podała niemiecki urząd statystyczny w komunikacie.
- EUR: Indeks PMI composite w strefie euro wyniósł w październiku 56,0 pkt. wobec 56,7 pkt. na koniec poprzedniego miesiąca – podano końcowe wyliczenia.

Decyzja RPP (08.11.2017)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.360	0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.320	0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.463	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

EURUSD utrzymuje się tuż ponad minimami lokalnymi wyznaczonymi pod koniec października. Nie wydaje się prawdopodobne, aby dzisiejsze wystąpienia bankierów centralnych coś w tej kwestii zmieniły. Wypowiedzą się oficjele EBC (Draghi, Nouy, Angeloni, Lautenschlager) oraz Yellen. Spodziewamy się, że zostanie utrzymany gołębi ton ze strony tych pierwszych (a więc nic nowego), zaś szefowa Fed będzie sterować rynki w kierunku grudniowej podwyżki (w zasadzie też nic nowego), która i tak pozostaje wyceniona (90%). Jak piszemy od dłuższego czasu, horyzont wykraczający poza podwyżkę grudniową jest już zdecydowanie trudniejszy do obstawiania. Wprawdzie gospodarka jest rozpędzona, ale po kolejnej podwyżce stóp w grudniu Fed znów przypomni, że ilość podwyżek w cyklu nie będzie znacząca. Mniej więcej w tym czasie zaczną ujawniać się residual seasonality w danych (w postaci słabszych odczytów). Jeśli inflacja nie dopisze, mamy gotową receptę na korektę oczekiwań. Scenariusz być może nie jest bardzo wyrafinowany, jednak powtarza się ze sporą regularnością. Tym samym EURUSD może obecnie znajdować się w okolicy minimów.

EURUSD technicznie

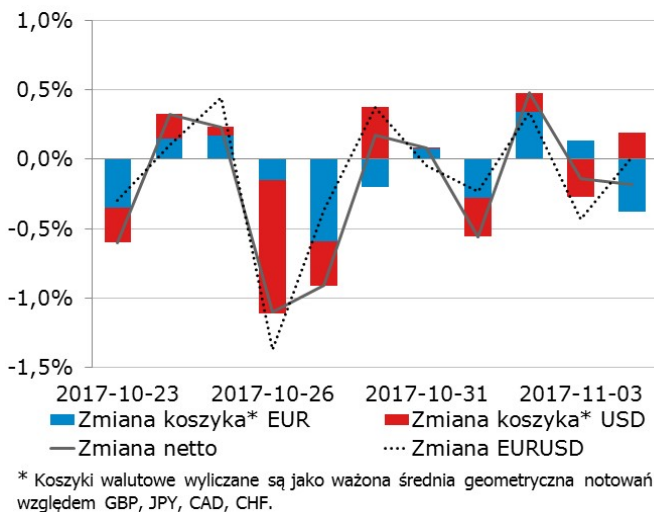
Pozycja: Brak.

Preferencja: Trend spadkowy.

EURUSD znalazł się wczoraj na chwilę poniżej poziomu 1,16, ale ruch ten nie był trwały, a wsparcie (związane z lokalnym minimum, 1,1575) zachowało się. Sytuacja techniczna na EURUSD nie uległa zmianie – trwa konsolidacja w przedziale 1,16-1,17, a notowania ewidentnie ciążyą ku południu, choć brakuje czystych sygnałów. Będziemy zainteresowani odnowieniem pozycji short po złamaniu wspomnianej strefy wsparć – będzie to bowiem zapowiadało ruch w kierunku 1,13 – póki co stosunek zysku do ryzyka jest niekorzystny.

Wsparcie	Opór
1,1511	1,2570
1,1417	1,2092
1,1104	1,1938

Dekompozycja zmian EUR/USD



EURPLN fundamentalnie

EURPLN stabilny. Minima lokalne wyznaczone w połowie października nie są nawet testowane. Wygląda na to, że bez dużego ruchu na rynkach globalnych złoty pozostanie walutą raczej prowincjonalną. Przyczyną do większej zmienności na krajowej walucie może stanowić jutrzejsze posiedzenie RPP, gdyż część uczestników rynku spodziewa się zaostrzenia tonu całej RPP. W warunkach braku dalszej presji globalnej na stopy procentowej mogłoby to zaowocować atakiem na wspomniane lokalne minima na EURPLN. Nie podzielamy jednak poglądu inwestorów i sądzimy, że RPP pozostanie gołębia. Tym samym bardziej prawdopodobny wydaje się nam w obecnym momencie ruch w kierunku 4,25-26, gdy obecne oczekiwania rynkowe będą musiały dostosować się do (gołębiej) rzeczywistości.

EURPLN technicznie

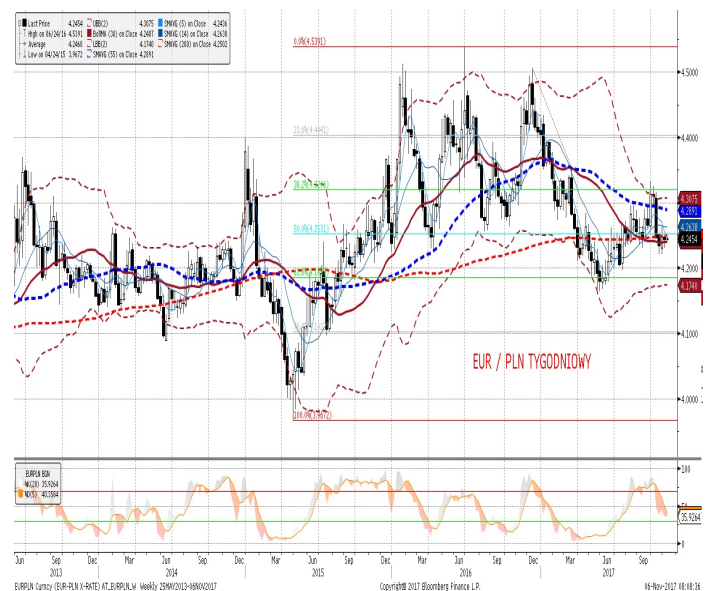
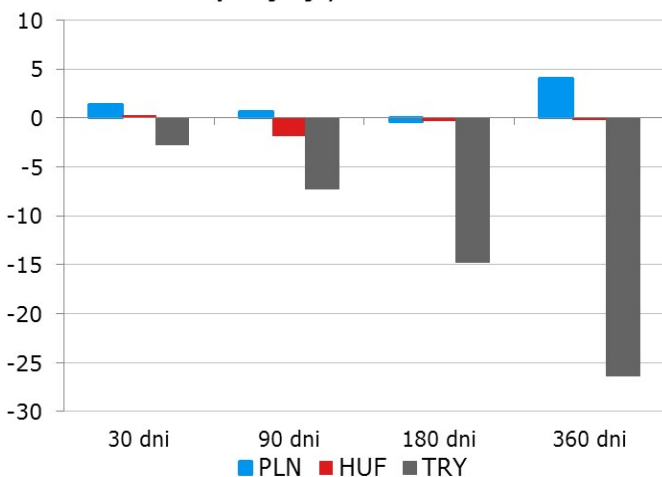
Pozycja: Brak

Preferencja: Wybicie w dół z kanału wzrostowego.

Bez większych zmian – przy gasnącej zmienności kurs konsoliduje się w przedziale 4,23-25, wokół MA55 na 4H (przy odrobini dobrej woli można narysować na tym wykresie klin, do którego granic kurs powoli zmierza). W chwili obecnej brakuje sygnałów technicznych, natomiast w przeszłości (np. na przełomie maja i czerwca b.r.) takie okresy dryfu często poprzedzały powrót zmienności i wzrosty EURPLN. Konsekwencją marzama na EURPLN w ostatnich dniach jest również to, że w szerszej perspektywie w dalszym ciągu mamy do czynienia z trendem wzrostowym, teraz nieco bardziej płaskim niż w poprzednich miesiącach.

Wsparcie	Opór
4,2209	4,4345
4,1966	4,3738
4,1591	4,2527/2638

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



IRS	BID	ASK
1Y	1.80	1.84
2Y	1.99	2.03
3Y	2.17	2.21
4Y	2.33	2.37
5Y	2.48	2.52
6Y	2.62	2.66
7Y	2.73	2.77
8Y	2.82	2.86
9Y	2.90	2.94
10Y	2.96	3.00

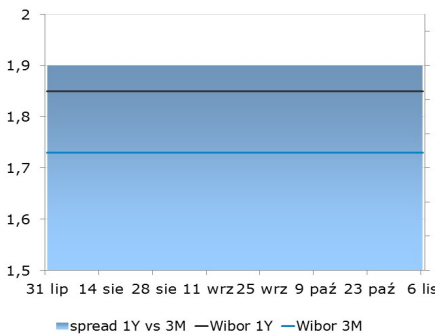
depo	BID	ASK
ON	1.25	1.55
1M	1.45	1.66
3M	1.59	1.80

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.69
1x4	1.72	1.75
3x6	1.74	1.79
6x9	1.80	1.83
9x12	1.89	1.92

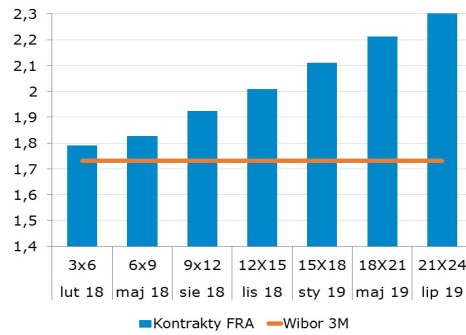
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2449
USD/PLN	3.6585
CHF/PLN	3.6522

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1608
EUR/JPY	131.99
EUR/PLN	4.2374
USD/PLN	3.6501
CHF/PLN	3.6580

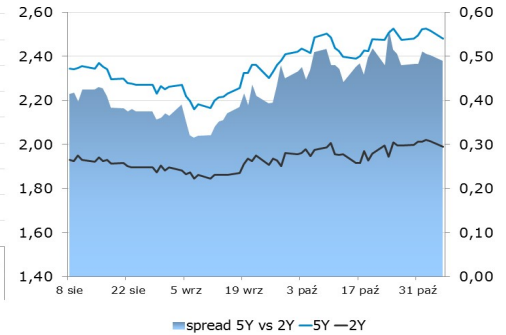
WIBOR 3M i 1Y



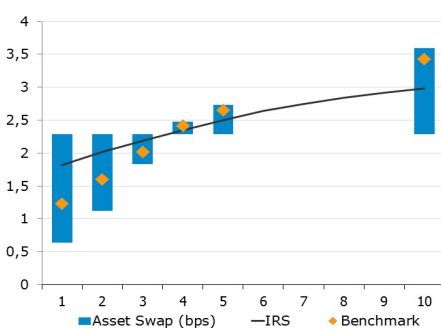
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



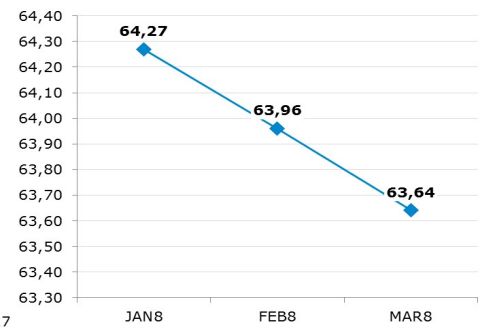
Asset swap i IRS



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 informacjami 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.