

11 września 2018

## Raport Dzienny

### Autorzy:

Ernest Pytlarczyk  
główny ekonomista  
tel. +48 22 829 01 66  
[ernest.pytlarczyk@mbank.pl](mailto:ernest.pytlarczyk@mbank.pl)

Marcin Mazurek  
analityk  
tel. +48 22 829 01 83  
[marcin.mazurek@mbank.pl](mailto:marcin.mazurek@mbank.pl)

Piotr Bartkiewicz  
analityk  
tel. +48 22 526 70 34  
[piotr.bartkiewicz@mbank.pl](mailto:piotr.bartkiewicz@mbank.pl)

Maciej Zdrolik  
analityk  
tel. +48 22 829 02 56  
[maciej.zdrolik@mbank.pl](mailto:maciej.zdrolik@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](http://www.mbank.pl)

Nasze wszystkie publikacje  
dostępne są na stronie  
internetowej pod adresem:  
[www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/](http://www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/)

Można nas również śledzić w  
serwisie Twitter:  
[@mbank\\_research](https://twitter.com/mbank_research)

## Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
<b>10.09.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
3:30	CHN	PPI r/r (%)	sie	4.0		4.6	4.1
3:30	CHN	CPI r/r (%)	sie	2.1		2.1	2.3
9:00	CZE	CPI r/r (%)	sie			2.3	2.5
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip			0.4	-0.2
<b>11.09.2018 WTOREK</b>							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	sie			3.4	
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lip			4.0	
11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (pkt.)	wrz			72.6	
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	wrz			-13.7	
<b>12.09.2018 ŚRODA</b>							
11:00	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lip			-0.7	
14:30	USA	PPI m/m (%)	sie	0.2		0.0	
20:00	USA	Beżowa księga	wrz				
<b>13.09.2018 CZWARTEK</b>							
10:00	POL	CPI r/r final (%)	sie	2.0	2.0	2.0	
13:00	GBR	Decyzja BoE (%)	wrz		0.750	0.750	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	wrz		-0.400	-0.400	
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	lip	-969	-413	-240	
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	lip	16700	17129	18071	
14:00	POL	Import (mln EUR)	lip	17500	17502	18484	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.09				
14:30	USA	CPI r/r (%)	sie		2.8	2.9	
<b>14.09.2018 PIĄTEK</b>							
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sie		8.8	8.8	
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sie		6.1	6.0	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	sie	0.8	0.7	0.6	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sie		0.6	0.5	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		0.3	0.1	
16:00	USA	Wsk. Koniunktury konsumenckiej wstępny (pkt.)	wrz		96.1	96.2	

## Dzisiaj zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** Dzisiaj zaczynamy dzień od publikacji sierpniowej inflacji na Węgrzech. Później opublikowane zostaną dane z brytyjskiego rynku pracy (stopa bezrobocia) oraz pierwszy z indeksów koniunktury dla Niemiec i strefy euro – ZEW.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Państwowy Dług Publiczny na koniec II kw. 2018 roku wyniósł 985.150,3 mln zł, co oznacza wzrost o 2,4 proc. wobec końca 2017 r. – podał resort w komunikacie
- GUS: Liczba wolnych miejsc pracy w II kw. wzrosła o 8,1 proc. kdk i 35 proc. rdr.
- CHN: Ceny konsumpcyjne w Chinach wzrosły w sierpniu o 2,3 proc. rdr - podało biuro statystyczne.

Decyzja RPP (03.10.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.387	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.935	0.000
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.278	-0.005
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Wczorajszy wzrost EURUSD zawdzięcza wypowiedzi głównego negocjatora UE do spraw Brexitu. Michel Barnier stwierdził, że realne jest, by porozumienie pomiędzy UE a Wielką Brytanią zostało zawarte w ciągu najbliższych dwóch miesięcy. Reakcję rynków można odczytywać nie tyle jako wzmocnienie euro wprost wynikające z brexitowych ustaleń, a bardziej jako efekt zmniejszania się ryzyka otoczenia europejskiej waluty i zwiększania się jego stabilności, do której ostatnio można było mieć wątpliwości (Włochy, wybory w Szwecji). Dzisiaj patrzymy na sierpniowy odczyt indeksu nastrojów ZEW, który przy zeszłotygodniowych słabszych danych z niemieckiej gospodarki może wpływać na osłabienie EUR, jeśli nie pokaże niczego pozytywnego (choć wydaje się, że raczej w cenach jest więcej pesymizmu niż optymizmu). Niezmiennie jednak, głównym czynnikiem mogącym mieć wpływ na wahania pary EURUSD jest ewentualne wprowadzenie amerykańskich ceł na towary z Chin.

## EURUSD technicznie

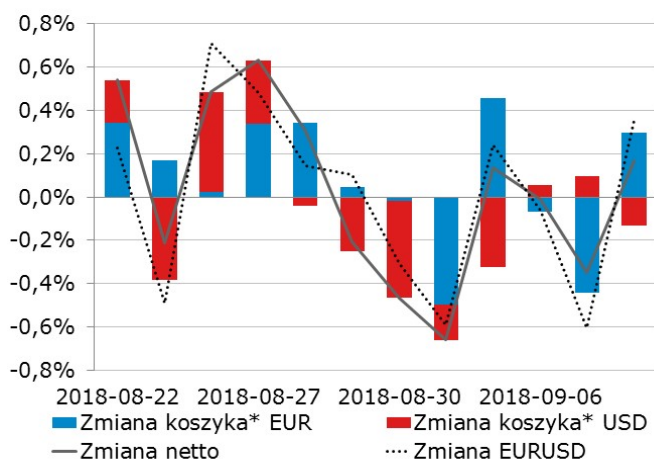
**Pozycja:** Mała pozycja long po 1,1592, S/L 1,1490, T/P 1,1750.

**Preferencja:** Powrót do range.

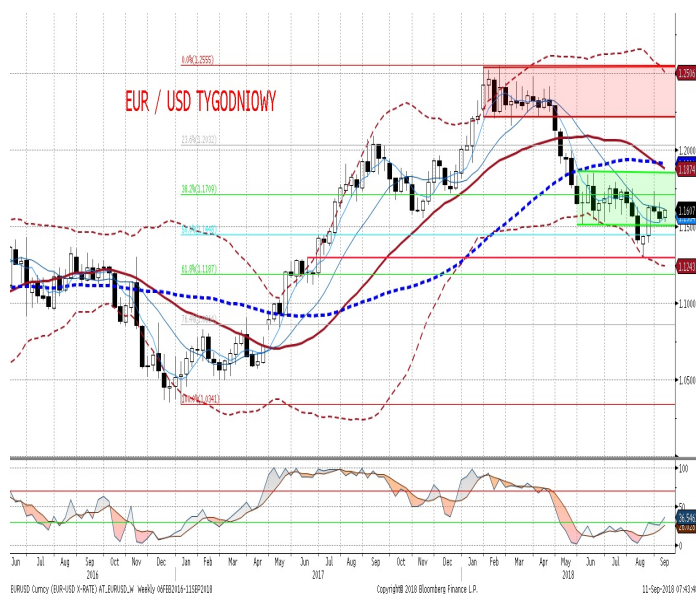
Chciałoby się napisać, że analiza techniczna zadziałała idealną mocą sprawczą. Notowania odbyły się od ostatniego minimum lokalnego, ale raczej przyczyna leży po stronie politycznej (patrz sekcja fundamentalna). Tak czy inaczej nasza pozycja wraca do gry i znów zarabia, zaś układ kresek jest znów obiecujący. Kluczowe dla dalszego ruchu w górę jest zanegowanie formacji zbliżonej do głowy z ramionami na 4h (przebiecie 1,1660 wyjaśni sprawę). Pozostawiamy pozycję bez zmian parametrów.

Wsparcie	Opór
1,1510	1,1996
1,1301	1,1851
1,0869	1,1733/47/91

### Dekompozycja zmian EUR/USD



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



## EURPLN fundamentalnie

EURPLN wciąż w przedziale 4,30-32, bez rozstrzygnięcia. Na rynkach ocieplilo się nieznacznie podczas sesji amerykańskiej, co przy wzrostach EURUSD pozwoliło także na niewielkie umocnienie krajowej waluty. Nie było ono jednak trwałe. Dziś kolejny dzień bez danych, czekamy na decyzję prezydenta Trumpa ws. ceł. To obecnie główna siła napędowa rynku. Jeśli decyzja będzie się przeciągać, rynki prawdopodobnie wezmą to za dobrą monetę.

## EURPLN technicznie

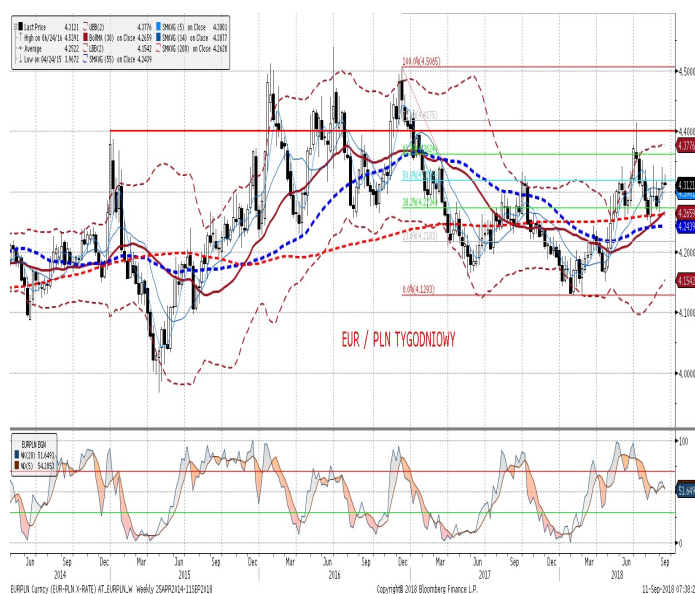
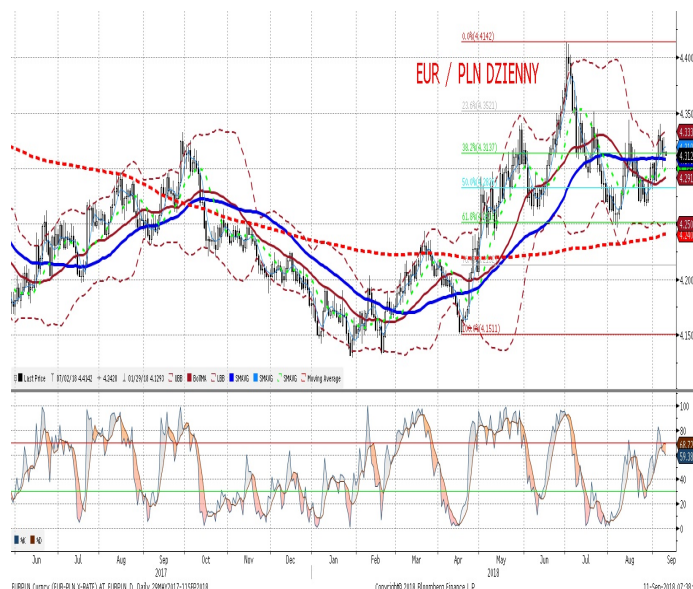
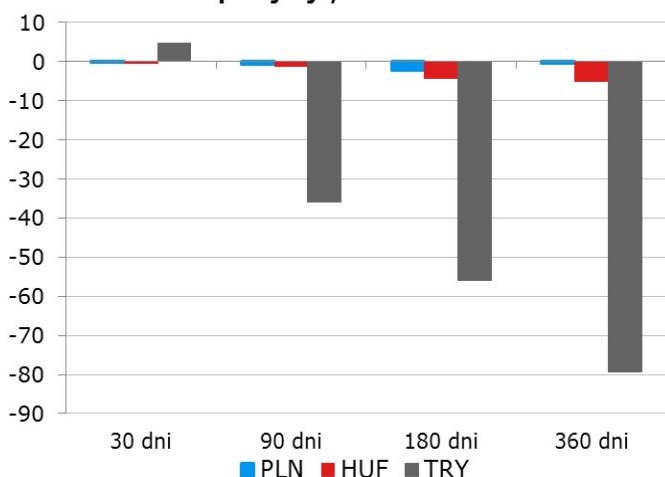
**Pozycja:** Warunkowe zlecenie short (mała pozycja) po 4,34, S/L 4,3520, T/P 4,31.

**Preferencja:** Trend wzrostowy.

Momentum wzrostowe słabnie, co widać gołym okiem po układzie świec na wykresie dziennym oraz po opadaniu oscylatora na wykresie 4h. Wiary w trend wzrostowy podtrzymuje utrzymywanie się kursu ponad MA55 na 4h. Doskonale zdajemy sobie sprawę z tego, że kierunek na EURPLN zostanie nadany zapewne w gwałtowny sposób przez decyzję ws. ceł prezydenta Trumpa (reakcją będzie zapewne gwałtowny wystrzał w górę, a potem opadanie). Z tego powodu pozostawiamy warunkowe zlecenie short, ale z wyższych poziomów.

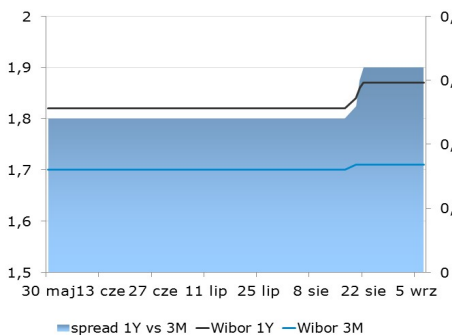
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

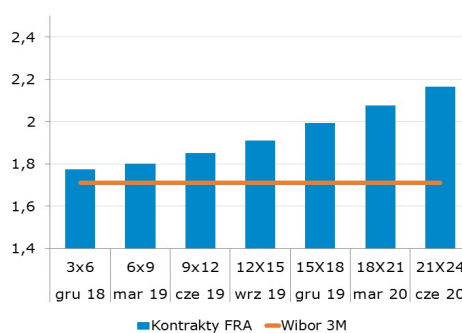


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.76	1.80	ON	1.20	1.60	EUR/PLN	4.3138
2Y	1.94	1.98	1M	1.55	1.75	USD/PLN	3.7283
3Y	2.13	2.17	3M	1.55	1.75	CHF/PLN	3.8384
4Y	2.31	2.35					
5Y	2.47	2.51	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.59	2.63	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1592
7Y	2.69	2.73	1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	128.83
8Y	2.79	2.83	3x6	1.72	1.78	EUR/PLN	4.3120
9Y	2.87	2.91	6x9	1.76	1.80	USD/PLN	3.7189
10Y	2.95	2.99	9x12	1.79	1.85	CHF/PLN	3.8139

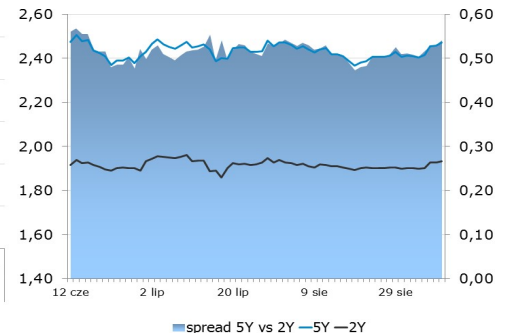
### WIBOR 3M i 1Y



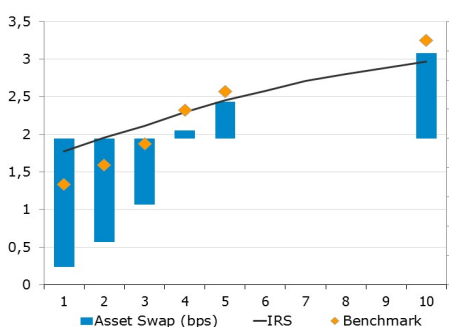
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



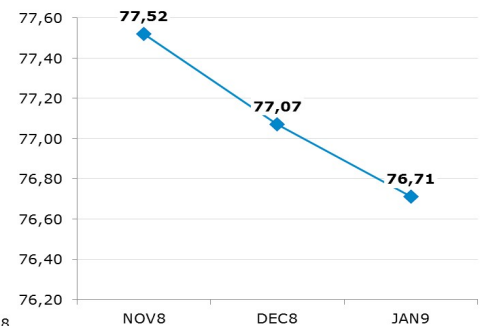
### Asset swap i IRS



### Indeks cen ropy naftowej



### Brent, krzywa



#### Uwaga!

Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. 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 (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego, pochodzą z serwisów informacyjnych (Reuters, Bloomberg) i mają charakter wyłącznie informacyjny.

Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.

Skrzynka pocztowa [research@mbank.pl](mailto:research@mbank.pl) służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.