

12 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	3.4
10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	lip			4.0	4.0
11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (pkt.)	wrz			72.6	76.0
11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	wrz			-13.7	-10.6
<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	

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka globalna:** Dzisiaj w centrum zainteresowania dane z amerykańskiej gospodarki. Poznamy dane dot. produkcji przemysłowej w lipcu i inflacji producenckiej PPI w sierpniu, a dzień zwieńczy publikacja Beżowej księgi.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Rząd przyjął we wtorek rozporządzenie w sprawie wysokości minimalnego wynagrodzenia za pracę w 2019 r. Będzie ono wynosić 2250 zł.
- Hardt : Obniżka stóp procentowych w Polsce w 2018 r. nie skutkowałaby wzrostem inwestycji – ocenił Łukasz Hardt
- GER: Zaufanie niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych we wrześniu wyraźnie się poprawiło - wynika z raportu ZEW. Indeks mierzący oczekiwania tych grup, co do wzrostu gospodarczego Niemiec, wyniósł -10,6 pkt. wobec -13,7 pkt. miesiąc wcześniej.

Decyzja RPP (03.10.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.410	-0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.974	-0.007
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.285	0.005
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Nieco lepszy indeks ZEW nie miał przełożenia na zachowanie EURUSD, który w zasadzie od wyznaczenia lokalnego szczytu we wczesnych godzinach porannych (9-10) już tylko spadał. Kurs rusza się w zależności od fazy risk on/risk off. Kierunek być może nada jutro ECB, choć aby do tego doszło należałoby obstawiać istotne zaskoczenie, a obecnie – przy dość rozdragnanych rynkach i dużej niepewności – zaskoczenia są ostatnim na liście preferowanych działań banków centralnych. Kluczem naszym zdaniem pozostaje kwestia amerykańskich cel na import z Chin. Bez rozwiązania tej niepewności i bez akceptacji rynków, że Chiny wcale nie muszą być skore do układania się z prezydentem Trumpem, rynki nie będą w stanie wyjść poza bieżący paradygmat szybkiego spowolnienia w gospodarce globalnej.

## EURUSD technicznie

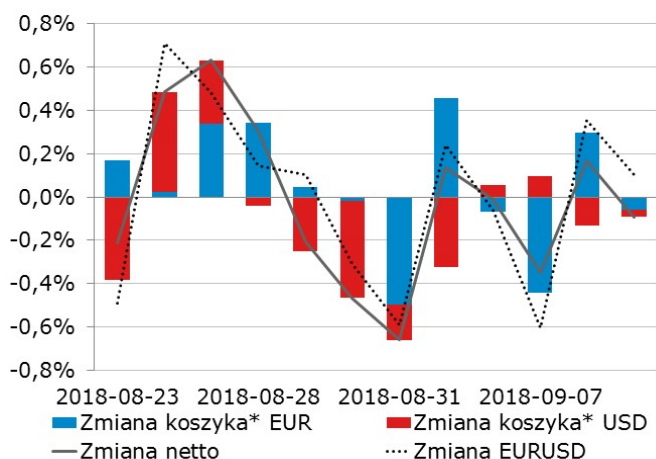
**Pozycja:** Mała pozycja long po 1,1592, S/L 1,1490, T/P 1,1750.

**Preferencja:** Powrót do range.

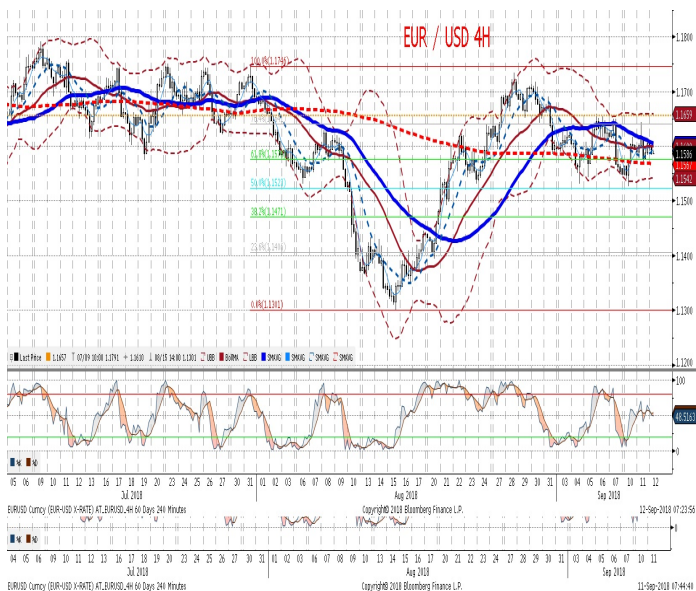
Nie udało się wczoraj ani zanegować, ani potwierdzić niczego. Notowania przejściowo wystrzeliły w kierunku ostatnich maksimum lokalnych (1,1644), jednak bardzo zostały sprowadzone w dół. MA55 z wykresu dziennego służy obecnie jako silny opór, a notowania zablokowane są pomiędzy nią a MA200. Liczymy, że kurs w końcu zostanie „wyciśnięty” w górę. 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 stabilny, dziś startujemy z okolic 4,30. Zapewne pomogło nieznaczne ocieplenie nastrojów wobec EM i to dodatkowo przy dominacji awersji do ryzyka podczas sesji europejskiej i sporej części sesji amerykańskiej; wygląda też na to, że korelacje pomiędzy walutami wschodzącymi ponownie się rozluźniają dając asumpt do większego zróżnicowania inwestycyjnego w przypadku kolejnego silnego risk-off. Niespodzianki inflacyjne z regionu (Czechy, Węgry, Rumunia) nie wpłynęły na złotego; zresztą wygenerowane zostały one głównie przez ceny żywności.

## EURPLN technicznie

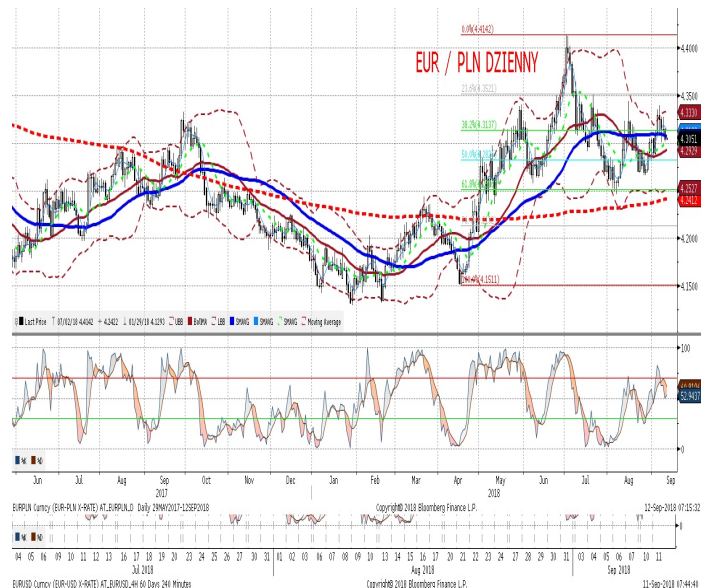
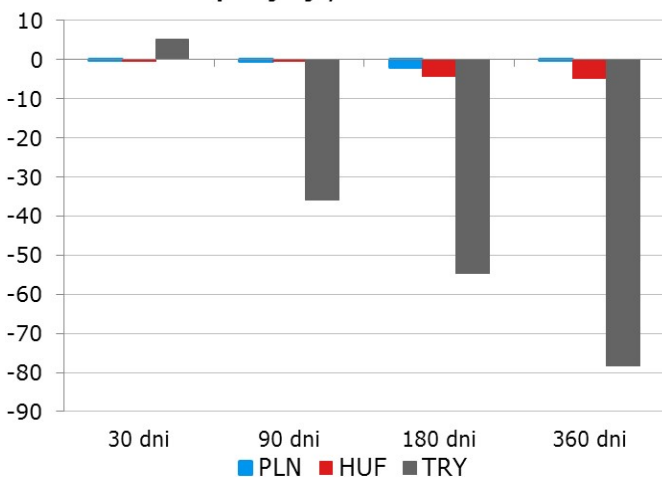
**Pozycja:** Mały long po 4,3053 ze S/L 4,29 i T/P 4,34 + warunkowe zlecenie short (mała pozycja) po 4,34, S/L 4,3520, T/P 4,31.

**Preferencja:** Trend wzrostowy.

Momentum wzrostowe nadal słabnie. Notowania na 4h zdryfowały już do MA200. Jeśli odbicie nie nastąpi z obecnych poziomów, będzie należało szukać głębszych poziomów wsparcia. Decydujemy się na małą pozycję long po 4,3053 ze S/L 4,29 i T/P 4,34. Jednocześnie wciąż doskonale zdajemy sobie sprawę z tego, że kierunek na EURPLN może zostać gwałtownie nadany przez decyzję ws. cel prezydenta Trumpa (reakcją będzie zapewne gwałtowny wystrzał w górę, a potem opadanie). Z tego powodu pozostawiamy też warunkowe zlecenie short, które zostanie zajęte blisko momentu, gdy nasza nowa pozycja long zrealizuje zysk.

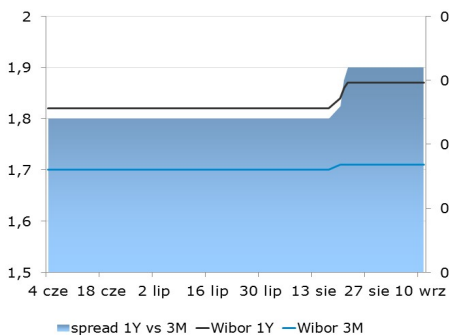
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

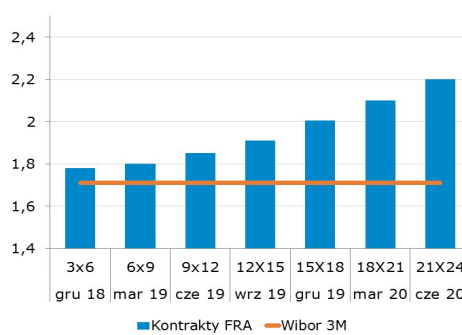


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.76	1.80	ON	1.20	1.60	EUR/PLN	4.3077
2Y	1.95	1.99	1M	1.56	1.76	USD/PLN	3.7087
3Y	2.15	2.19	3M	1.58	1.78	CHF/PLN	3.8069
4Y	2.33	2.37					
5Y	2.49	2.53	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.62	2.66	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1602
7Y	2.72	2.76	1x4	1.70	1.76	EUR/JPY	129.54
8Y	2.81	2.85	3x6	1.72	1.78	EUR/PLN	4.3026
9Y	2.90	2.94	6x9	1.76	1.80	USD/PLN	3.7088
10Y	2.98	3.02	9x12	1.81	1.85	CHF/PLN	3.8117

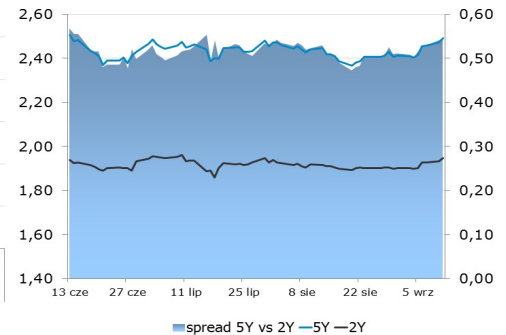
### WIBOR 3M i 1Y



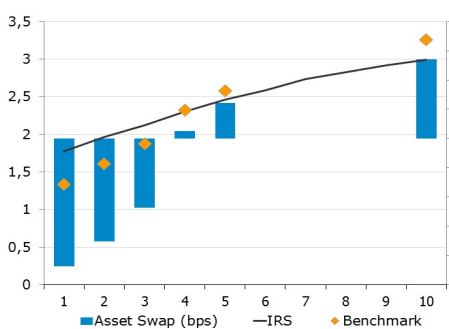
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



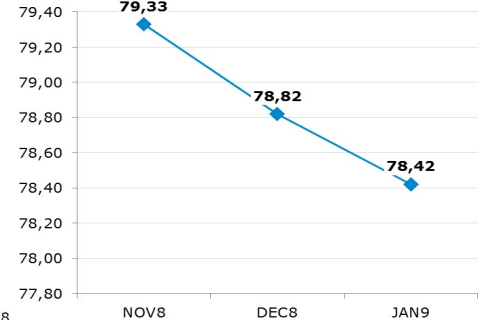
### Asset swap i IRS



### 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.