

18 września 2018

Raport Dzienny

Autorzy:

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

Maciej Zdrolik
analityk
tel. +48 22 829 02 56
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

Nasze wszystkie publikacje dostępne są na stronie internetowej pod adresem:
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		
17.09.2018 PONIEDZIAŁEK							
9:00	SVK	CPI r/r (%)	sie		2.8	2.6	2.9
9:00	CZE	PPI r/r (%)	sie		3.1	3.4	3.3
11:00	EUR	Inflacja HICP r/r <i>final</i> (%)	sie		2.0	2.1	2.0
11:00	EUR	Inflacja HICP bazowa r/r <i>final</i> (%)	sie		1.0	1.0	1.0
14:30	USA	Wskaźnik Empire State (pkt.)	wrz		23.0	25.6	19.0
18.09.2018 WTOREK							
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	sie	6.7	7.0	7.2	
10:00	POL	Zatrudnienie (%)	sie	3.5	3.5	3.5	
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	18.09		0.90	0.90	
19.09.2018 ŚRODA							
10:00	POL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sie	3.6	5.2	10.3	
10:00	POL	Produkcja budowlana r/r (%)	sie	22.00	19.0	18.7	
10:00	POL	PPI r/r (%)	sie	2.80	3.1	3.4	
10:30	GBR	CPI r/r (%)	sie		2.4	2.5	
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	sie		1225.0	1168.0	
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	sie		1300.0	1311.0	
14:30	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)			15.0	11.9	
20.09.2018 CZWARTEK							
14:00	POL	Minutes RPP	18.09				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.09			204	
16:00	EUR	Koniunktura konsum. KE (pkt.) wstępny	wrz		-1.9	-1.9	
21.09.2018 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	sie		1.1	0.9	
9:15	FRA	PMI w przemyśle (pkt) <i>wstępny</i>	sie		53.6	53.5	
9:15	FRA	PMI w usługach (pkt) <i>wstępny</i>	sie		55.4	55.4	
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt) <i>wstępny</i>	sie		56.0	55.9	
9:30	GER	PMI w usługach (pkt) <i>wstępny</i>	sie		55.0	55.0	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt) <i>wstępny</i>	sie		54.6	54.6	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt) <i>wstępny</i>	sie		54.5	54.4	
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sie	8.3	9.0	9.3	
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt) <i>wstępny</i>	sie		55.0	54.7	
15:45	USA	PMI w usługach (pkt) <i>wstępny</i>	sie		54.8	54.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dzisiaj dzień rozpoczynamy danymi z rynku pracy o zatrudnieniu i wynagrodzeniu w sierpniu. Stabilizacji zatrudnienia - tu wciąż widzimy problemy podażowe objawiające się wzrostami liczby wakatów - powinna towarzyszyć lekko niższa dynamika wynagrodzeń powodowana przez efekty bazy w górnictwie oraz korektę ekscesów lipcowych w transporcie i handlu.

Gospodarka globalna: Decyzję odnośnie stóp procentowych podejmie Bank Węgier, jednak polegać będzie ona na pozostawieniu stóp bez zmian. Poza tym dzień bez ważniejszych publikacji z gospodarki globalnej.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Bank opublikował założenia polityki pieniężnej na 2019 r., utrzymuje cel inflacyjny na poziomie 2,5 proc. z pasmem odchyień o 1 pkt. proc. Najważniejszym czynnikiem ryzyka dla polskiej gospodarki jest możliwość zaostrożenia się globalnych sporów handlowych.
- MF: W 2019 r. dofinansowania z budżetu na lokalne inwestycje drogowe sięgną co najmniej ok. 3,5 mld zł - poinformowało ministerstwo. Dodano, że w 2019 r. Fundusz Dróg Samorządowych (FDS) będzie dysponował kwotą około 5,6 mld zł.
- USA: Prezydent D. Trump ogłosił w poniedziałek dodatkowe, 10-procentowe taryfy celne na chińskie towary eksportowane do USA wartości 200 mld USD. Wejdą one w życie 24 września i zostaną podwyższone od końca 2018 r do 25% (Reuters).

Decyzja RPP (03.10.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.442	0.004
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.979	-0.005
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.252	-0.001

PROGNOZA mBanku

bez zmian

Dotyczy benchmarków Reuters

EURUSD fundamentalnie

Wczoraj doczekaliśmy się ogłoszenia amerykańskich ceł na chiński import (w wysokości 10% w tym roku na towary o wartości 200mld USD; stawka rośnie do 25% pod koniec roku – w ten sposób firmy mają mieć czas na dostosowanie się). EURUSD nie zareagował jednak znacząco. Chwilowo aprecjował dolar, który jednak przez cały dzień ostatecznie stracił. Wygląda na to, że rynki dość dobrze przygotowały się do tej decyzji. Z komentarzy można odnieść również wrażenie, że uwaga wszystkich zwrócona jest na Fed, a nie na kwestie handlowe. Dodatkowo, inwestorzy pozostają optymistyczni. Istotna będzie reakcja Chin, które – jak już pisaliśmy – nie są długoterminowo zainteresowane relacją z USA na warunkach D. Trumpa. Dzisiaj dzień bez ważniejszych danych, zarówno ze strefy euro jak i z amerykańskiej gospodarki. Zachowanie EURUSD będzie więc raczej odpowiedzią na przyswajanie przez rynki nowego etapu wojny handlowej. W obecnym momencie optymizm inwestorów dobrze wróży dalszym wzrostom EURUSD, zwłaszcza że krótkoterminowa niepewność została rozwiązana.

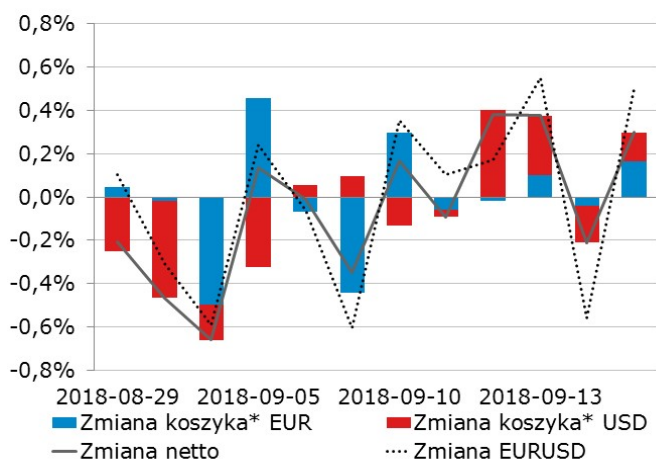
EURUSD technicznie

Pozycja: Mała pozycja long po 1,1592, S/L 1,1490, T/P 1,1750.
Preferencja: Powrót do range.

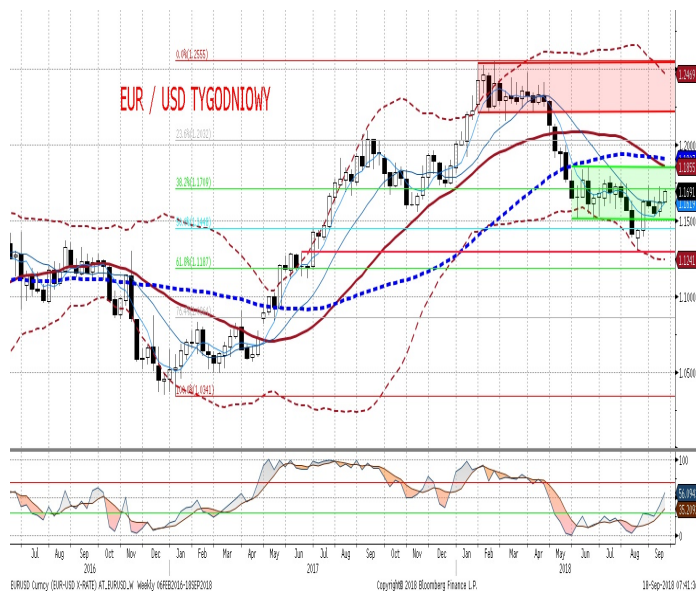
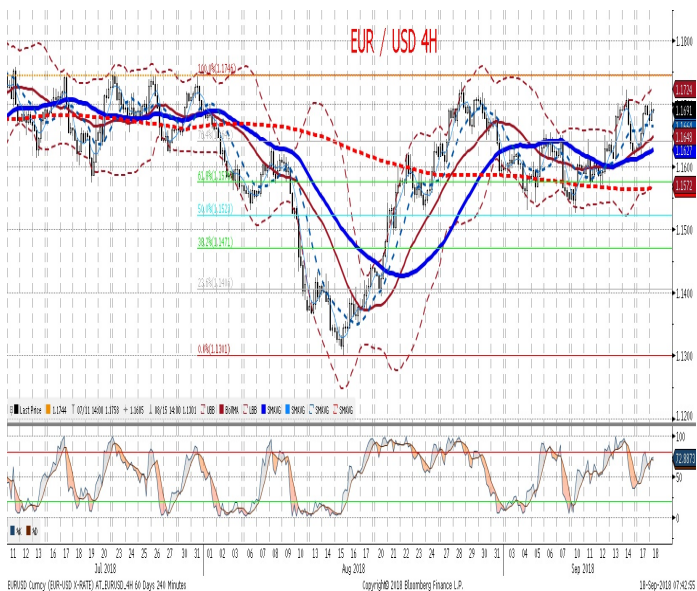
Nasza pozycja zarabia około figury. Notowania na dziennym są wciąż na terytorium wykupienia oraz utrzymują się powyżej MA55. Dziś zaatakowane zostanie ostatnie maksimum lokalne 1,1722, co otworzy drogę do szczytu 1,1750. Na 4h seria białych świec sugeruje spore momentum wzrostowe – tu także brakuje dywergencji. Układ kresek faworyzuje aktualną pozycję long.

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

Wprowadzenie amerykańskich ceł na razie pozostaje bez wpływu na zachowanie EURPLN, choć polska waluta była wczoraj marginalnie mocniejsza względem EUR. Dzisiaj czekamy na dane z polskiego rynku pracy odnośnie zatrudnienia i przeciętnego wynagrodzenia w sierpniu, które jednak nie powinny – jak zwykle – istotnie wpływać na zachowanie rynków. Bank Węgier również dzisiaj nie zaskoczy. Przy braku istotniejszych danych ze strefy euro spodziewamy się, że EURPLN pozostanie w cieniu reakcji rynków na amerykańskie cła. Jeśli faza risk-on utrzyma się, zyska również złoty.

EURPLN technicznie

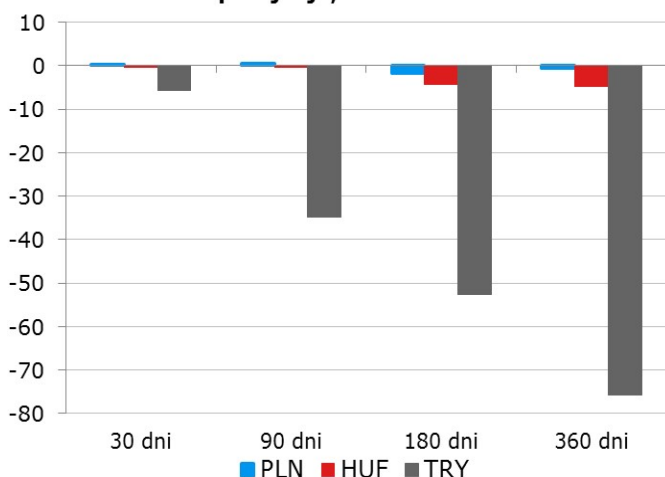
Pozycja: Mały long po 4,3053 ze S/L 4,29 i T/P 4,34 + warunkowe zlecenie short (mała pozycja) po 4,34, S/L 4,3520, T/P 4,31.

Preferencja: Range 4,25-35

Notowania bardzo powoli dryfują w dół. W takim tempie lada moment może pojawić się dywergencja na 4h (choć patrząc na szybszy oscylator – już się wydarzyła). Gramy wciąż małą pozycją long, ale pozostawiamy też warunkowe zlecenie short, które zostanie zajęte blisko momentu, gdy nasza nowa pozycja long zrealizuje zysk. Innymi słowy – gramy górną część obecnego przedziału wahań.

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
1Y	1.76	1.80
2Y	1.95	1.99
3Y	2.15	2.19
4Y	2.32	2.36
5Y	2.48	2.52
6Y	2.60	2.64
7Y	2.70	2.74
8Y	2.80	2.84
9Y	2.88	2.92
10Y	2.96	3.00

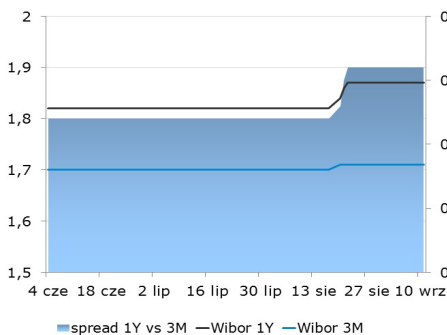
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.35
1M	1.55	1.75
3M	1.57	1.77

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2968
USD/PLN	3.6876
CHF/PLN	3.8199

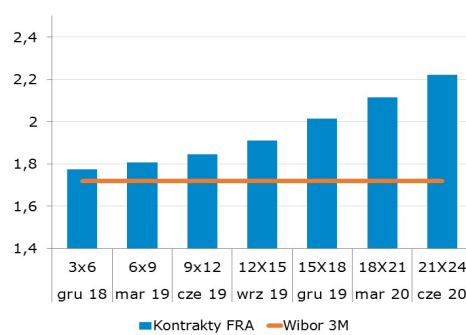
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.70	1.76
3x6	1.72	1.78
6x9	1.75	1.81
9x12	1.79	1.85

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1682
EUR/JPY	130.68
EUR/PLN	4.2977
USD/PLN	3.6802
CHF/PLN	3.8205

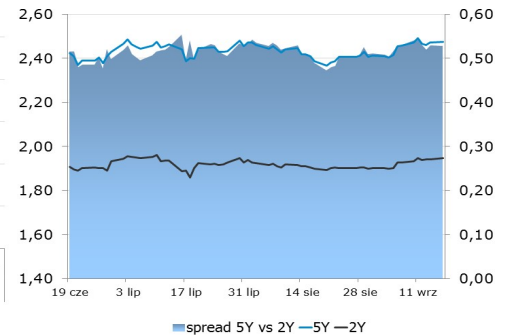
WIBOR 3M i 1Y



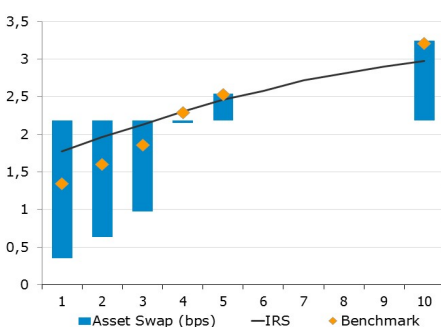
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



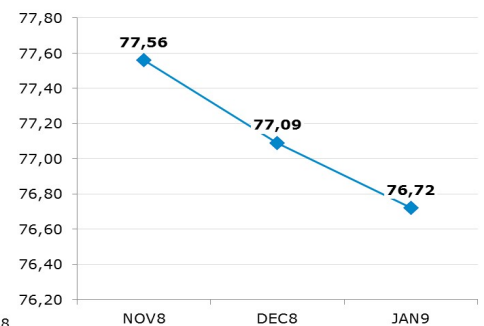
Asset swap i IRS



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 służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.