

28 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		
24.09.2018 PONIEDZIAŁEK							
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	wrz		100.3	101.2	101.0
10:00	GER	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	wrz		106.0	106.4	106.4
14:00	POL	M3 r/r (%)	sie	8.0	7.5	7.3	7.5
25.09.2018 WTOREK							
9:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	sie	5.9	5.9	5.9	5.8
16:00	USA	Koniunktura konsum. CB (pkt.)	wrz		131.5	133.4	138.4
26.09.2018 ŚRODA							
13:00	CZE	Decyzja Banku Centralnego (%)	26.09		1.50	1.25	1.50
16:00	USA	Sprzedaż domów na r. pierwotnym	sie		631.0	627.0	629
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	26.09		2.25	2.00	2.25
27.09.2018 CZWARTEK							
10:00	EUR	M3 r/r (%)			3.9	4.0	3.5
11:00	EUR	ESI (pkt.)	wrz		111.2	111.6	110.9
14:00	GER	Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)	wrz		1.9	1.9	2.2
14:30	USA	PKB kw/kw <i>trzeci odczyt</i>	Q2		4.3	4.2	4.2
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe	sie		1.7	-1.7	4.5
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.09			201	214
28.09.2018 PIĄTEK							
8:45	FRA	Inflacja HICP <i>r/r flash</i> (%)	wrz		2.6	2.6	
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	wrz		5.2	5.2	
14:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	sie			2.3	
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	sie		0.4	0.3	
14:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	sie		0.3	0.4	
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	wrz		62.0	63.6	
16:00	USA	Wskaźnik koniunktury kons. UMich (pkt.)	wrz		100.4	100.8	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzień zaczynamy od publikacji wstępnego odczytu inflacji HICP we Francji oraz stopy bezrobocia we wrześniu w Niemczech (zgodnie z konsensusem odczyty te powinny pozostać na poziomie z poprzedniego miesiąca). Dalsza część dnia to napływ informacji z amerykańskiej gospodarki. Opublikowane zostaną dane o inflacji PCE (nie oczekujemy zaskoczeń po danych o CPI) oraz dochody i wydatki gospodarstw domowych. Po południu otrzymamy wskaźniki koniunktury: Chicago PMI i wskaźnik Uniwersytetu Michigan, które mogą być nieco słabsze od poprzednich.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- POL: Zagrożenia dla niezależności polskiego systemu sądownictwa obecnie nie wpływają na napływ inwestycji zagranicznych ani na kondycję polskiej gospodarki - powiedział PAP Biznes Heiko Peters, główny analityk agencji ratingowej Moody's na Polskę.
- GER: Inflacja wg HICP w Niemczech we wrześniu wzrosła do 2,2 proc. rdr - podano we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano utrzymania wskaźnika na poziomie z sierpnia, czyli 1,9 proc. rdr.
- USA: Produkt Krajowy Brutto w drugim kwartale 2018 r. wzrósł o 4,2 proc. w ujęciu zannualizowanym (SAAR) kdk - podał Departament Handlu USA w trzecim wyliczeniu.
- USA: Zamówienia na dobra trwałe w sierpniu wzrosły o 4,5 proc. m/m wobec spadku w lipcu o 1,2 proc. m/m, po korekcie - poinformował Departament Handlu USA we wstępnym wyliczeniu. Ekonomiści prognozowali wzrost o 2,0 proc. m/m.

Decyzja RPP (03.10.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.492	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.048	-0.005
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.250	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Koniunktura ESI nie wskazała na gorszy obraz europejskiej gospodarki niż PMI, a inflacja w Niemczech zaskoczyła in plus (głównie przez ceny energii i żywności). W normalnych warunkach popchnęłoby to EURUSD w górę, jednak w strefie euro znów na pierwszy plan wysuwają się tarcia w związku z włoskim budżetem, na który pomysły zmieniają się jak w kalejdoskopie. Wszystko wskazuje na to, że deficyt zostanie zwiększony powyżej 2%, co może się spotkać z negatywną reakcją agencji ratingowych. Nie można także wykluczyć, że inwestorzy wreszcie zaczęli przesuwac termin recesji w USA zgodnie z nowymi projekcjami FOMC na ... później. W konsekwencji EURUSD spada. Dziś dane o inflacji z pozostałych krajów UE oraz dane o inflacji PCE w USA – raczej trudno będzie o zaskoczenie po danych o inflacji CPI, jednak odmienne ważenie i próbka może generować krótkoterminowe rozbieżności.

EURUSD technicznie

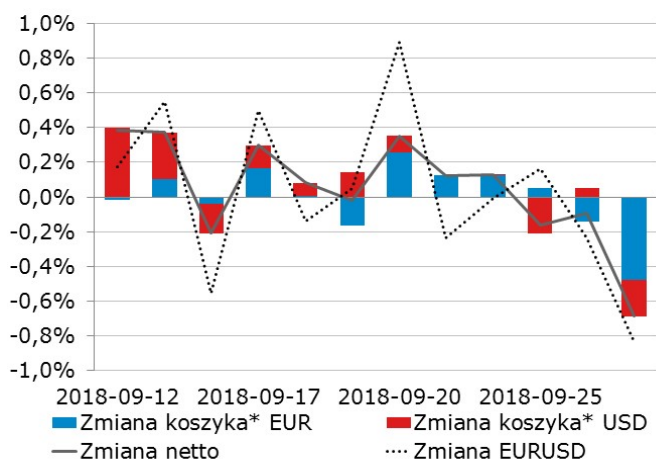
Pozycja: T/P, 113 ticków zysku. Nowa, mała pozycja long po 1,1647, S/L 1,1560.

Preferencja: Powrót do range.

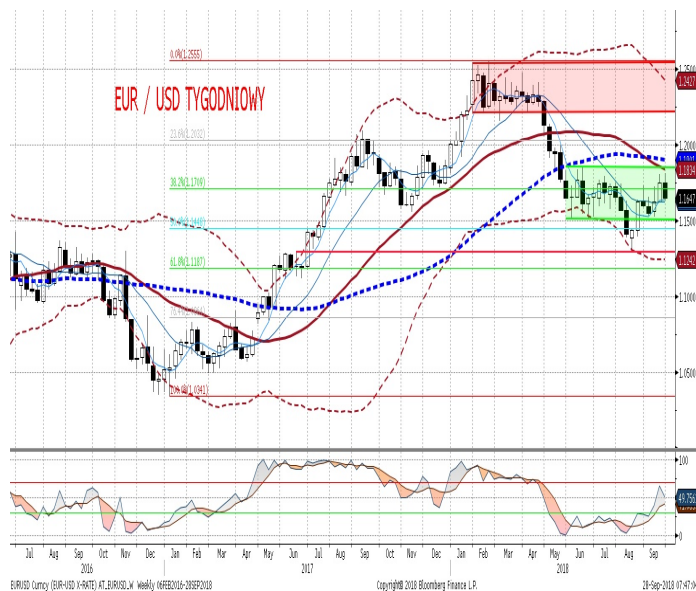
Notowania spadły do średniej MA55 i MA30 na wykresie 1d, zaś na 4h zatrzymały się nieco ponad MA200. Wsparcia te powinny wytrzymać. Gwałtowność ruchu sugeruje raczej, że ma podłoże korekcyjne. Zamykamy pozycję short inkasując 113 ticków zysku i odwracamy się na long ze S/L ustawionym nieco poniżej Fibona 61,8% z wykresu 4h.

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 w okolicach 4,26-27. Ocieplenie nastrojów wobec EM wspomaga także krajową walutę. Nie bez znaczenia może być też poparcie Włochów dla Węgrov w ramach procedury z Art 7. traktatów UE. Penalizacja Polski w ramach tej samej procedury wydaje się więc jeszcze mniej prawdopodobna (brak negatywnego zainteresowania inwestorów tym tematem potwierdziły wczorajsze komentarze Moody's). Nie bez znaczenia pozostają zapewne również spadki EURUSD. To napisawszy konstatujemy, że przestrzeń do dalszego umocnienia krajowej waluty jest w zasadzie na ten moment wyczerpana. Gospodarka zwalnia wciąż generując presję inflacyjną. A oczekiwania na podwyżki stóp w Polsce przysunęły się już raczej do ściany ze względu na zablokowanie RPP, o czym pisaliśmy wczoraj.

EURPLN technicznie

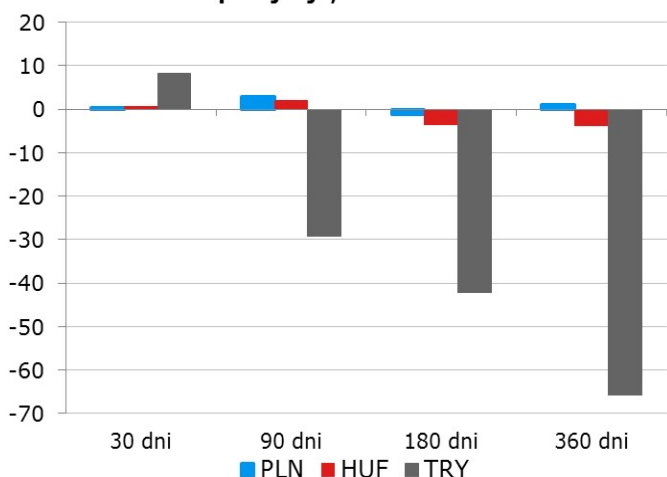
Pozycja: Mała, warunkowa pozycja long po 4,2510, bez S/L.

Preferencja: Range 4,25-35

Notowania nadal spadają i kierują się do 61,8% Fibo z wykresu 1d przecinającego się z MA200. Prawdopodobnie wsparcie to wytrzyma i tam szukamy punktu zwrotnego decydując się na warunkową pozycję long po 4,2510.

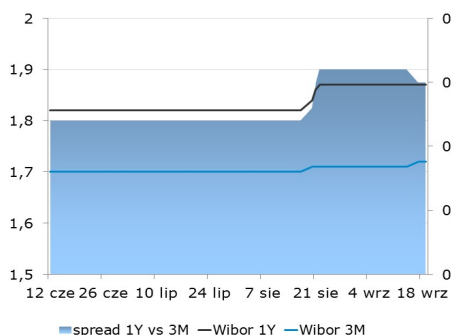
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

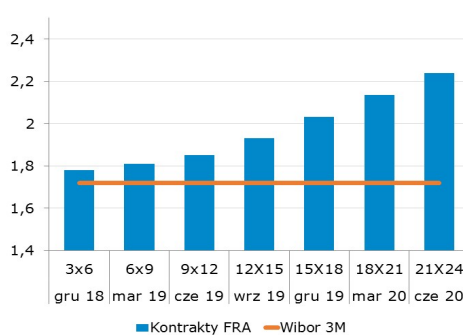


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.60	2.00	EUR/PLN	4.2814
2Y	1.98	2.02	1M	1.61	1.81	USD/PLN	3.6557
3Y	2.12	2.16	3M	1.74	1.94	CHF/PLN	3.7697
4Y	2.31	2.35					
5Y	2.52	2.56	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.64	2.68	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1640
7Y	2.75	2.79	1x4	1.70	1.76	EUR/JPY	131.95
8Y	2.84	2.88	3x6	1.72	1.78	EUR/PLN	4.2696
9Y	2.93	2.97	6x9	1.75	1.81	USD/PLN	3.6682
10Y	3.01	3.05	9x12	1.79	1.85	CHF/PLN	3.7555

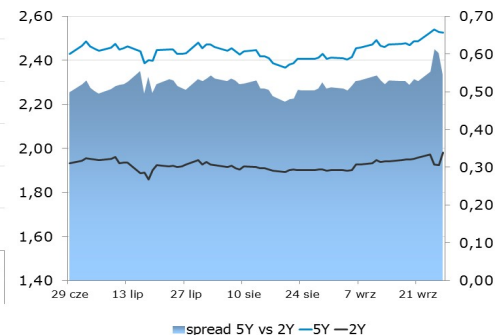
WIBOR 3M i 1Y



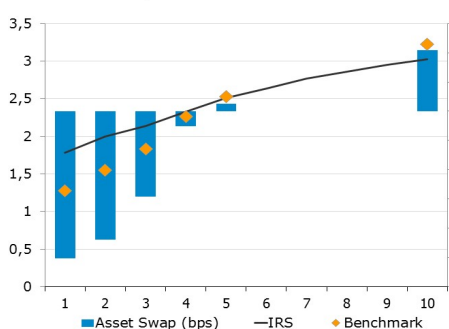
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



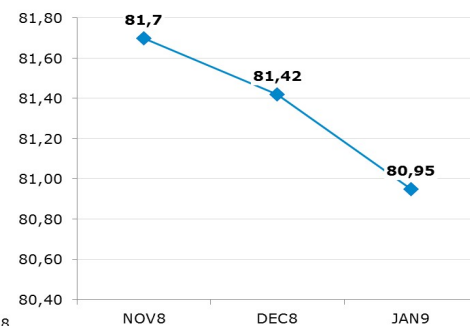
Asset swap i IRS



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.