

1 października 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>01.10.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	wrz	52.1	51.3	51.4	
9:50	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		52.5	52.5	
9:55	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		53.7	53.7	
10:00	POL	Inflacja CPI r/r (%) <i>flash</i>	wrz	1.9	1.9	2.0	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		53.3	53.3	
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		55.6	55.6	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	wrz		60.0	61.3	
<b>02.10.2018 WTOREK</b>							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
<b>03.10.2018 ŚRODA</b>							
9:50	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	wrz			54.3	
9:55	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	wrz			56.5	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	wrz			54.7	
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)			1.6	1.1	
	POL	Decyzja RPP (%)		1.5	1.5	1.5	
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP (tys.)	wrz		185.0	163.0	
14:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	wrz			52.9	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	wrz		58.0	58.5	
<b>04.10.2018 CZWARTEK</b>							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.09				
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sie		1.0	-0.8	
<b>05.10.2018 PIĄTEK</b>							
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	wrz		188	201.0	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	wrz		3.8	3.9	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	wrz		0.3	0.4	

## W tym tygodniu...

**Gospodarka polska:** W tym tygodniu wszystkie dane istotne dla gospodarki Polskiej zobaczymy dzisiaj: o 9:00 opublikowany zostanie wskaźnik PMI, a godzinę później szybki szacunek CPI. Spodziewamy się lekkiego, korekcyjnego odbicia koniunktury w Polsce. Z kolei inflacja powinna się obniżyć do 1,9% r/r przy wzroście inflacji bazowej do 1,0%. We wtorek rozpocznie się dwudniowe posiedzenie RPP. Nie oczekujemy zmian stóp procentowych. Nie oczekujemy też zmiany retoryki (komunikat). Wydzwięk konferencji zależy w dużej mierze od doboru członków (Zubelewicz i Hardt stali się ostatnio – po raz kolejny w tym roku – bardziej jastrzębi), ale przekaz od prezesa Głapińskiego pozostanie bez zmian.

**Gospodarka globalna:** Tydzień pod znakiem danych NFP (piątek), choć ważniejsze od samego popytu na pracę są płace, z konsensusem +0,3% i poprzednim odczytem +0,4%. Jeśli historia miałaby być adekwatnym przewodnikiem, rynek obstawia (w trendzie) solidne przestrzelenie. Wcześniej opublikowane zostaną wskaźniki koniunktury z USA: w przemyśle (dziś), w usługach (środa). Regionalne wskaźniki wskazują raczej na spadki, konsensus ustawiony jest właśnie w ten sposób. Na dokładkę solidna porcja przemówień bankierów centralnych z obu stron Atlantyku.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- MF: Po sierpniu w budżecie pojawiła się nadwyżka w wysokości 1,1 mld zł - poinformowała PAP Biznes minister finansów Teresa Czerwińska.
- USA: Deflator PCE w USA w sierpniu wyniósł 2,2 proc. rdr, wobec 2,3 proc. lipcu i konsensusu 2,2 proc. - podało Biuro Analiz Ekonomicznych Departamentu Handlu.

Decyzja RPP (03.10.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.491	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.067	0.016
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.260	0.007
<b>PROGNOZA mBanku</b>		<b>Dotyczy benchmarków Reuters</b>		
<b>bez zmian</b>				

## EURUSD fundamentalnie

Wiadomości o kształtowaniu się włoskiego budżetu były głównym czynnikiem wpływającym na piątkowe notowania EURUSD. Większy niż ustalano z KE deficyt (2,4%) oraz podtrzymanie obietnic dot. wydatków budżetowych osłabiły europejską walutę a EURUSD przebił się w dół poniżej 1,16. Późniejsze nieco słabsze od oczekiwań dane o amerykańskiej koniunkturze (Chicago PMI i wskaźnik Uniwersytetu Michigan) nieznacznie osłabiły dolara. Nasz model wskazuje jednak, że główną siłą napędową pozostają ruchy EUR. Dzisiaj napływ danych o nastrojach w przemyśle zarówno w strefie euro jak i USA (PMI i ISM), w środę analogiczne dane o usługach oraz zatrudnienie wg ADP, a tydzień kończą dane o przeciętnych zarobkach w USA (spodziewany jest relatywnie duży wzrost o 0,3%), i to one będą miały główny wpływ na kształtowanie EURUSD.

## EURUSD technicznie

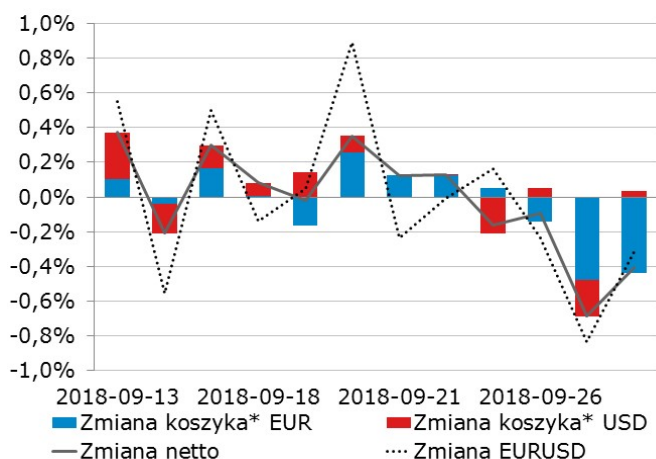
**Pozycja:** Mała pozycja long po 1,1647, S/L 1,1560.

**Preferencja:** Powrót do range.

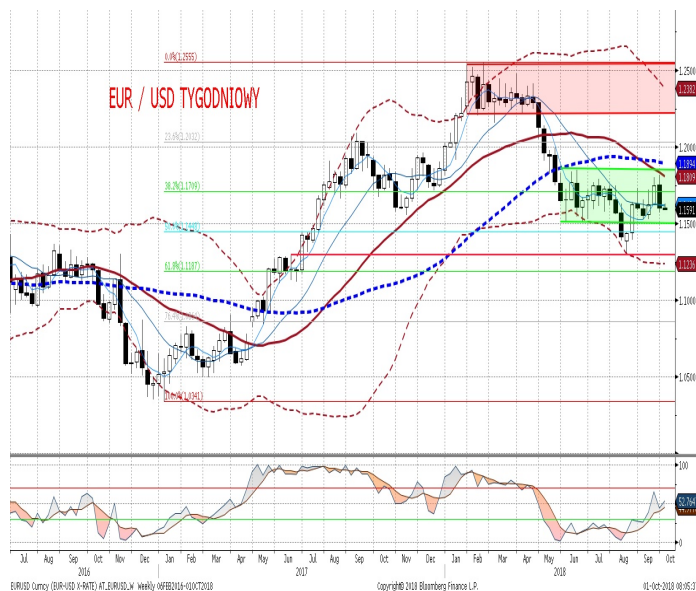
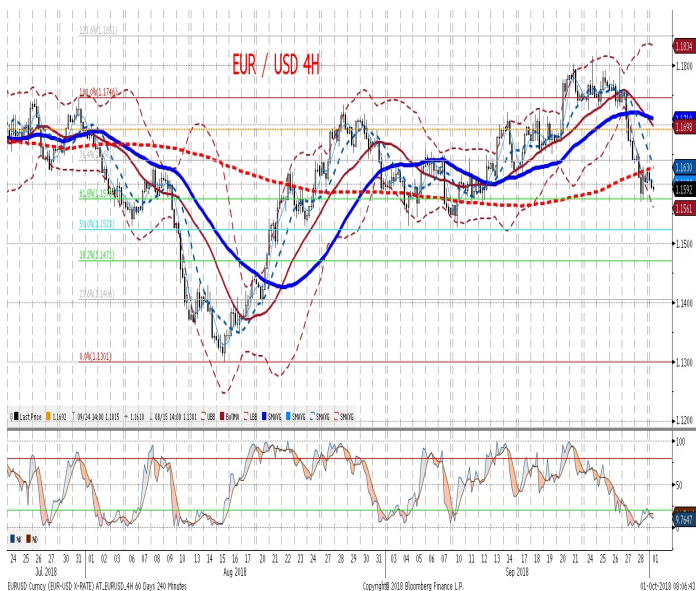
*Bearish reversal* na wykresie tygodniowym połączony z odbiciem od górnego ograniczenia zakresu wahań. Na wykresie dziennym zrealizowała się dywergencja (wskazująca na spadki), a notowania spadły poniżej MA55D i MA30D. Na 4H notowania, niesione bardzo silnym momentum, przebiły MA200 i poziom ten zadziałał następnie jako skuteczny opór. W tym świetle nasza obecna pozycja jest zagrożona, ale piątkowe spadki nie zdołały uruchomić zlecenia S/L. Brakuje do niego obecnie ok. 20 ticków i niecelowe jest ręczne zamykanie pozycji. Liczymy wciąż na korektę wzrostową, która pozwoli nam na tej pozycji zarobić.

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

Jak pisaliśmy w piątek, dalsze umocnienie złotego było mało prawdopodobne, a EURPLN powrócił w okolice 4,28. Problemy euro związane z zawirowaniami wokół włoskiego deficytu przekładają się również na złotego (kanał giełdowy). Dzisiaj odczyt flash inflacji CPI, którą oczekujemy na nieco niższym poziomie niż miesiąc temu (1,9% vs 2,0%), zgodnie z konsensusem rynkowym. Posiedzenie RPP pozostanie raczej bez wpływu na polską walutę. Ergo, po dzisiejszych danych złoty będzie poruszał się w rytm trendów globalnych.

## EURPLN technicznie

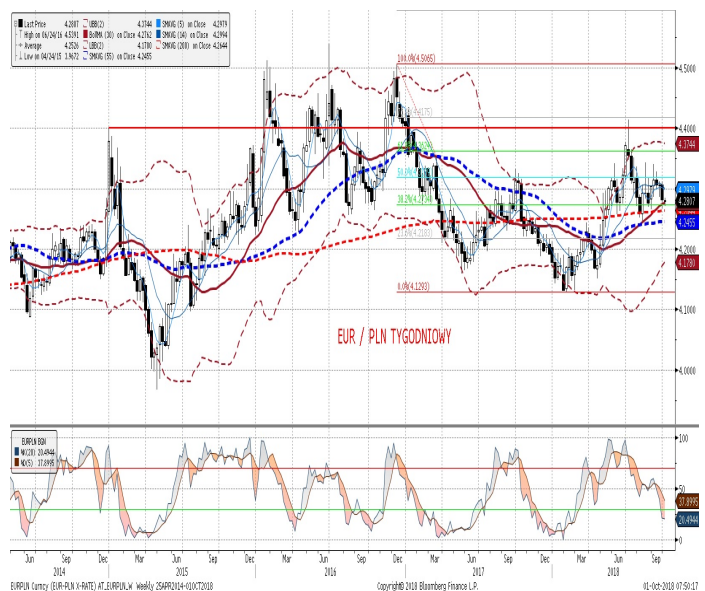
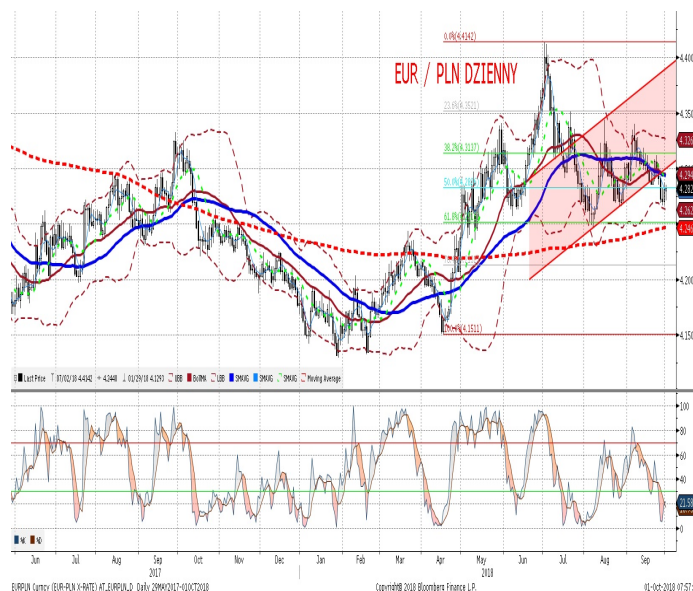
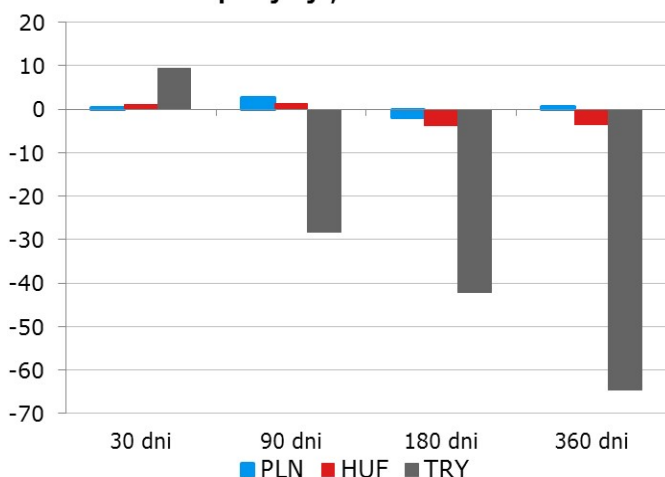
**Pozycja:** Mała, warunkowa pozycja long po 4,2510, bez S/L.

**Preferencja:** Range 4,25-35

Spora czarna świeca na wykresie tygodniowym znalazła wsparcie na linii MA200W, który to poziom w przeszłości wielokrotnie stanowił ważną barierę dla notowań. Na wykresie dziennym odpowiada to widocznej od początku września tendencji spadkowej, która powinna sprowadzić kurs do dolnego ograniczenia range. Brak sygnałów odwrócenia na dłuższych wykresach zachęca nas do podtrzymania naszej strategii (grania range 4,25-4,35) – takowy sygnał (dywergencja) pojawił się wprawdzie na wykresie czterogodzinowym, ale duża część implikowanego przez nią wzrostu już się zrealizowała. W tych warunkach czekamy na wznowienie impulsu spadkowego.

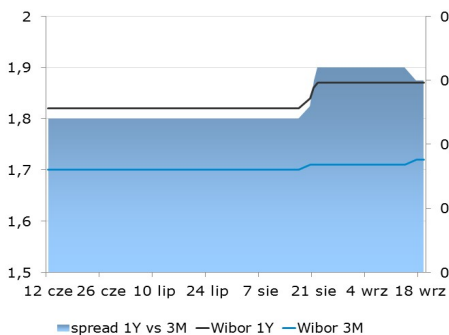
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

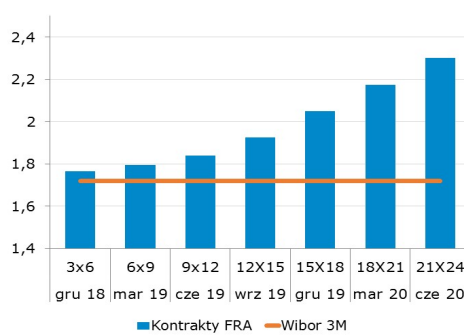


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.76	1.80	ON	1.80	2.50	EUR/PLN	4.2714
2Y	1.97	2.01	1M	1.60	1.80	USD/PLN	3.6754
3Y	2.16	2.20	3M	1.75	1.95	CHF/PLN	3.7638
4Y	2.34	2.38					
5Y	2.50	2.54	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.62	2.66	1x2	1.61	1.67	EUR/USD	1.1607
7Y	2.72	2.76	1x4	1.71	1.75	EUR/JPY	131.91
8Y	2.81	2.85	3x6	1.73	1.77	EUR/PLN	4.2812
9Y	2.90	2.94	6x9	1.76	1.80	USD/PLN	3.6882
10Y	2.98	3.02	9x12	1.80	1.84	CHF/PLN	3.7614

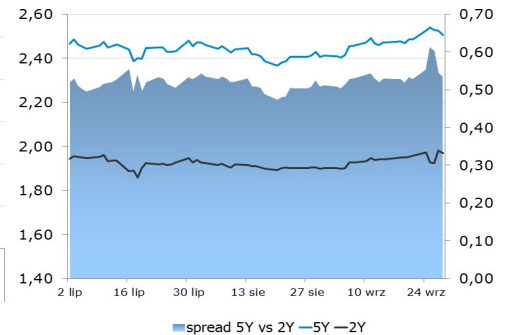
**WIBOR 3M i 1Y**



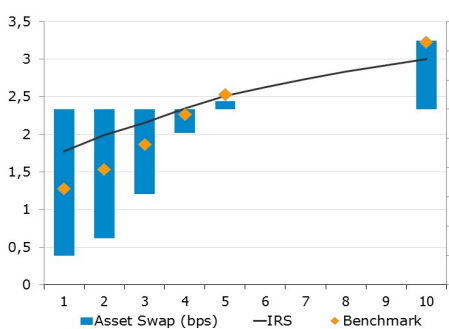
**WIBOR 3M i stawki FRA**



**IRS 5Y i 2Y**



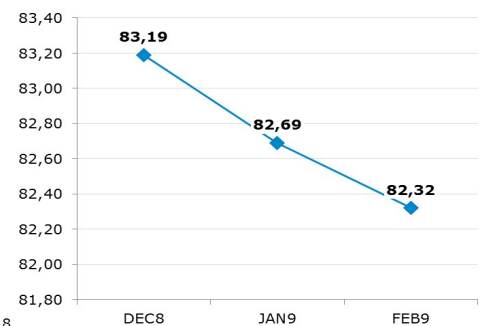
**Asset swap i IRS**



**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.