

3 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	50.5
9:50	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		52.5	52.5	52.5
9:55	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		53.7	53.7	53.7
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		53.3	53.3	53.2
10:00	POL	CPI <i>flash r/r</i> (%)	wrz	1.9	1.9	2.0	1.8
15:45	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		55.6	55.6	55.6
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	wrz		60.0	61.3	59.8
<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	54.3	
9:55	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		56.5	56.5	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		54.7	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	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		215	214	
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	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	wrz		3.8	3.9	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	wrz		0.3	0.4	

**Dziś zostaną opublikowane...**

**Gospodarka polska:** Dziś decyzja RPP (więcej na ten temat w sekcji analiz).

**Gospodarka globalna:** W Europie można odnotować publikację finalnych wskaźników koniunktury w usługach oraz danych o sprzedaży detalicznej w strefie euro – te ostatnie mają czysto historyczne znaczenie (dotyczą sierpnia). W Stanach Zjednoczonych odczyty ADP i ISM w usługach będą przygrywką przed piątkowym raportem z rynku pracy. Można spodziewać się nieznacznego pogorszenia koniunktury w tamtejszych usługach oraz nieco wyższego tempa kreacji miejsc pracy.

**Najważniejsze wydarzenia i komentarze**

- MF: Ministerstwo, na przetargu 4 października, zaoferuje obligacje OK0720, PS0424, WZ0524, WS0428, WZ0528 i WS0447 za 3-6 mld zł - podał resort w komunikacie.
- Eurostat: Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro wzrosły o 0,3 proc. w VIII, licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku wzrosły o 4,2 proc.

Decyzja RPP (03.10.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.457	0.031
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.061	0.022
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.195	0.001
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		



## Dziś decyzja RPP

Decyzja gremium zostanie zapewne ogłoszona pomiędzy 11 a 14. Nie spodziewamy się zmian stóp procentowych i komunikacji Rady mimo tego, że ostatnie komentarze (Zubelewicz, Hardt) sugerować mogłyby zmiany stanu ducha wśród jej członków. Niejako automatycznie potwierdzałyby ograniczenie w różnienia poziomu stóp procentowych na stałym poziomie w 2020 roku przez prezesa Glapińskiego tylko do formy kawiarnianej. Pamiętajmy, że poprzednie posiedzenie odbyło się w atmosferze szybciej rosnącej inflacji bazowej (sierpniowe przyspieszenie do 0,9% r/r) oraz w warunkach globalnego wzrostu rentowności obligacji. Najnowsze publikacje nie potwierdziły presji na inflację bazową, co przy stabilnych płacach i symptomach dalszego pogorszenia koniunktury (PMI!) walczy wspiera scenariusz inflacji pozostającej w granicach celu inflacyjnego. Z kolei pewne zaostrenie komentarzy ze strony EBC już niejednokrotnie było przez RPP ignorowane, a tym razem odbywa się w warunkach schładzania koniunktury a więc tym bardziej może zostać uznane za nietrwale. W międzyczasie zbudowały się oczekiwania na wcześniejsze zacieśnienie polityki pieniężnej (przesunięcie daty pierwszej podwyżki z wczesnego 2020 roku na późny 2019 rok), co otwiera potencjał do zaskoczenia retoryką RPP, ale nie od jastrzębiej, lecz gołębiej strony.

## EURUSD fundamentalnie

Wczoraj EURUSD spadał po sugestiach włoskich polityków, że włoskie problemy trudno będzie rozwiązać w ramach strefy euro. Spodziewamy się jednak, że podejście rynków do sytuacji Włoch powoli będzie się normować z braku nowych informacji. Z tego powodu euro powinno przynajmniej korekcyjnie się wzmacnić, także dzięki graczom pragmatycznie podchodzącym do regularnie powracających i niespełniających się sugestii o opuszczaniu strefy euro. Dzisiaj finalne dane o PMI w usługach, po których nie oczekujemy niespodzianek, natomiast po południu zostaną opublikowane wskaźnik ISM w usługach w USA (dane o przemyśle sugerowały obniżenie nastrojów) oraz zatrudnienie wg ADP. Kluczowe pozostają jednak piątkowe płace, stąd też dane o zatrudnieniu nie powinny budzić nadmiernej emocji.

## EURUSD technicznie

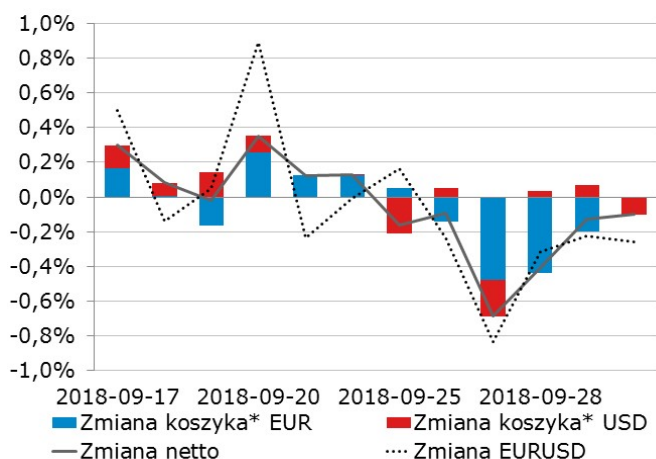
**Pozycja:** Otwieramy małą pozycję long po 1,1584, S/L na 1,1490.

**Preferencja:** Powrót do range.

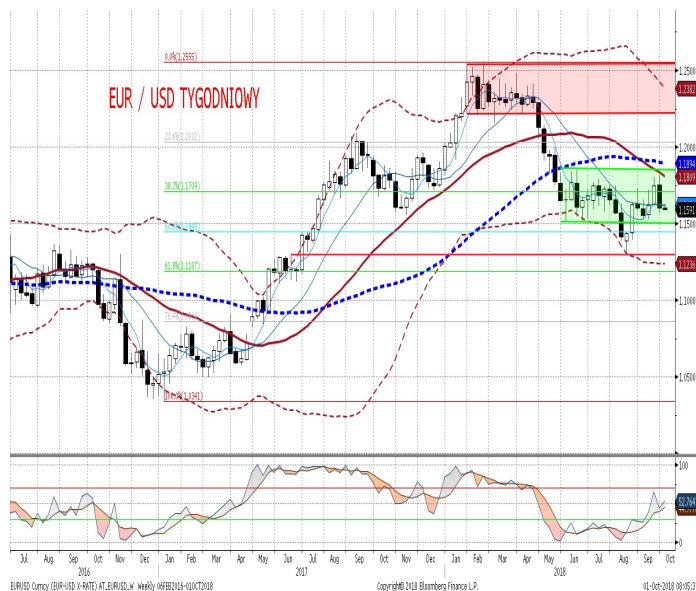
Wątpliwości na temat dolnej granicy range zostały rozstrzygnięte na korzyść „starego” range, czyli 1,15 - od tych poziomów notowania się wczoraj odbiły i na wykresie dziennym wiąże się to nawet z *bullish reversionem*, a na 4H – z dywergencją (w kierunku wzrostów). Te dwa sygnały są dla nas wystarczające i otwieramy małą pozycję long (wejście po 1,1584, S/L po 1,1490 i brak sztywnego T/P).

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

Problemy Włoch przekładały się wczoraj na awersję do ryzyka i deprecjację złotego. Spodziejając się powolnego uodporniania się rynków na kolejne informacje płynące z Włoch, oczekujemy przynajmniej korekcyjnego odbicia na rynkach. Na zachowanie złotego wpływ może mieć dzisiejsza konferencja RPP. Nie spodziewamy się zadnych zmian w komunikacie, jednak, jak pisaliśmy wczoraj, zwiększone oczekiwania na jastrzębią retorykę mogą okazać się płonne, co może w konsekwencji ołabić złotego (więcej w sekcji analiz).

## EURPLN technicznie

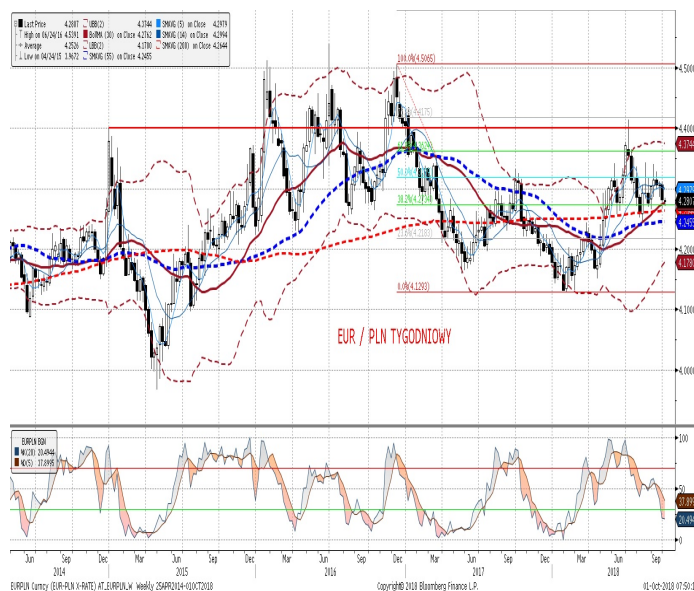
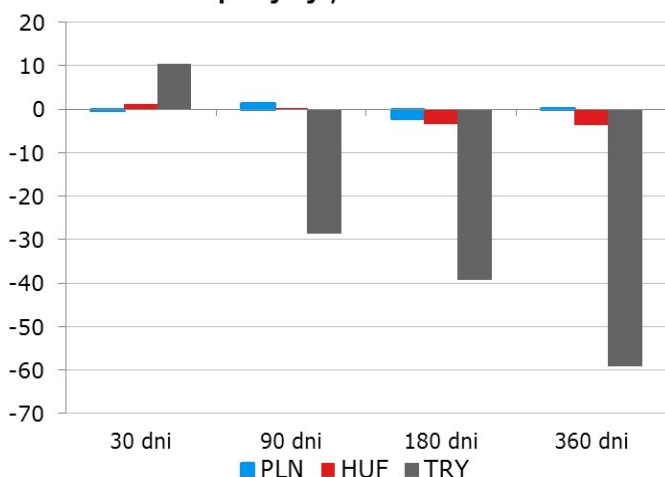
**Pozycja:** Brak.

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

Notowania dotarły do MA55 i MA30 na wykresie dziennym - są to okolice 4,30 i jednocześnie środek obowiązującego od wielu tygodni range. Brak sygnałów odwrócenia niedawnych wzrostów (na 4H) oznacza, że w obecnej sytuacji stosunek potencjalnego zysku do ryzyka jest niekorzystny dla którejkolwiek z pozycji. Tym niemniej, trend is your friend, i gracze intraday mogą łapać kolejną falę wzrostową, jeśli dojdzie do przebiccia wspomnianych wcześniej średnich. Pozostajemy poza rynkiem i czekamy na wyklarowanie sytuacji – podtrzymujemy naszą wolę rozgrywania range, tj. sprzedawania EURPLN w okolicy 4,35 i kupowania przy 4,25 (z nadzieją, że tym razem punkt wejścia uda nam się skalibrować lepiej...).

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	1.96	2.00
3Y	2.10	2.14
4Y	2.29	2.33
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

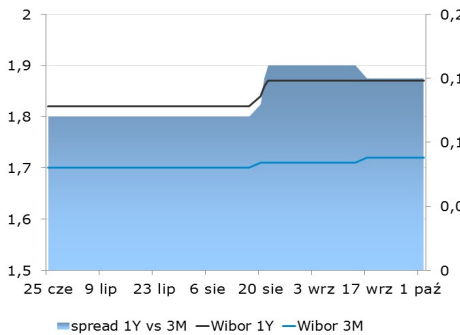
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.90
1M	1.53	1.73
3M	1.74	1.94

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2975
USD/PLN	3.7326
CHF/PLN	3.7962

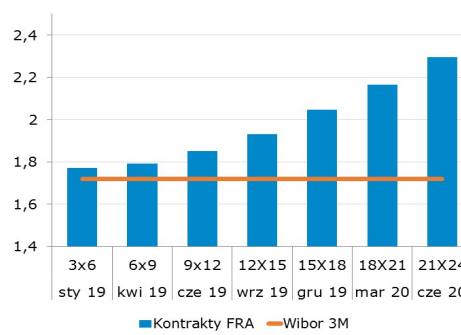
FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.76
3x6	1.73	1.77
6x9	1.75	1.79
9x12	1.81	1.85

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1546
EUR/JPY	131.23
EUR/PLN	4.2939
USD/PLN	3.7193
CHF/PLN	3.7682

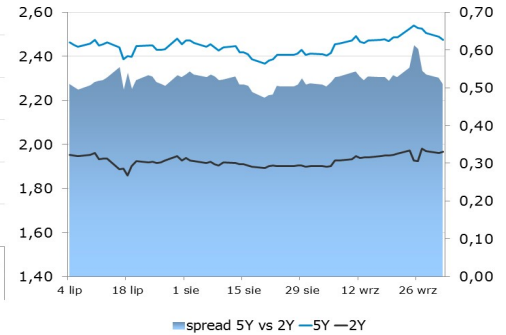
**WIBOR 3M i 1Y**



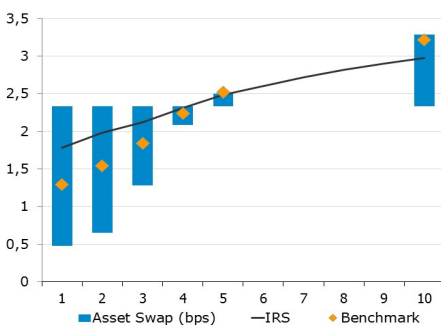
**WIBOR 3M i stawki FRA**



**IRS 5Y i 2Y**



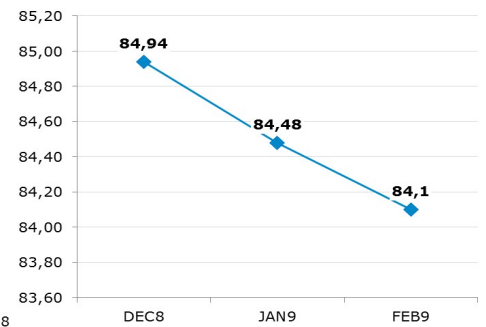
**Asset swap i IRS**



**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.