

5 października 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		
01.10.2018 PONIEDZIAŁEK							
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
02.10.2018 WTOREK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
03.10.2018 ŚRODA							
9:50	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		54.3	54.3	54.8
9:55	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		56.5	56.5	55.9
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		54.7	54.7	54.7
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)			0.2	-0.6 (r)	-0.2
13:15	POL	Decyzja RPP (%)		1.50	1.50	1.50	1.50
14:15	USA	Zatrudnienie wg ADP (tys.)	wrz		185	168 (r)	230
14:45	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>finalny</i>	wrz		53.0	52.9	53.5
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	wrz		58.0	58.5	61.6
04.10.2018 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	08.09		215	214	207
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sie		1.0	-0.5 (r)	2.3
05.10.2018 PIĄTEK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sie		0.8	-0.9	2.0
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 globalna: Dziś zostaną opublikowane dane z amerykańskiego rynku pracy. Tradycyjnie już konsensus wskazuje na wzrost liczby pracujących zbliżony do średniej ruchomej wzrostów, spadek stopy bezrobocia (z uwagi na utrzymywanie się tempa wzrostu zatrudnienia powyżej poziomów uznawanych za neutralne dla stopy bezrobocia) oraz – i ten element prognoz wydaje się najbardziej kruchy – kolejny silny miesięczny wzrost wynagrodzeń, tym razem o 0,3% m/m (po 0,4% miesiąc wcześniej). Po danych napływających w ostatnich dniach (ISM, ADP, joblessy) i silnych wzrostach rentowności obligacji w USA można domniemywać, że faktyczny konsensus przesunął się jeszcze mocniej w stronę dobrych danych. W konsekwencji, o rozczarowanie łatwo, szczególnie że zachowanie płac w poprzednich latach jasno wskazuje, że „nic dwa razy się nie zdarza” i po pozytywnym zaskoczeniu miesiąc wcześniej powinno przyjść rozczarowanie.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Rafalska: Stopa bezrobocia we wrześniu pozostała na poziomie z sierpnia i wyniosła 5,8 proc. - poinformowała w Programie I Polskiego Radia szefowa resortu pracy.
- MF: MF sprzedało w czwartek obligacje OK0720, PS0424, WZ0524, WS0428, WZ0528 i WS0447 za łącznie 5,97 mld zł przy popycie 8,67 mld zł – podano w komunikacie.
- MF: Ministerstwo po czwartkowej aukcji sfinansowało 85 proc. potrzeb pożyczkowych na 2018 r. w odniesieniu do przewidywanego wykonania.

Decyzja RPP (07.11.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.535	-0.001
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.193	0.004
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.306	0.002
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Wczorajsza korekta na EURUSD (w górę) zbiegła się ze spadkami na amerykańskiej giełdzie. Choć wzrosty rentowności amerykańskich obligacji zatrzymały się, wciąż są na niespotykanym od kilku lat poziomie. Kluczowym pozostaje pytanie, jak rynki zareagują na rosnące stopy realne. Wczorajsza korekta na giełdzie to standardowy przykład reakcji inwestorów na wyższe stopy. Wiele korelacji wskazuje, że gospodarka będzie w coraz większym stopniu odczuwać skutki zacieśnienia polityki pieniężnej, które skumulują się w 2019 i 2020 roku. Dzisiejsze dane z amerykańskiego rynku pracy będziemy analizować głównie pod kątem płac. Apetyty po ostatnim wysokim wzroście są rozbudzone, a rynek przygotowany jest na pozytywne informacje. Wynik wyższy od i tak już wysokiego konsensusu, byłby jednak lekkim zaskoczeniem, zważywszy, że byłby to już drugi tak wysoki wzrost z rządu. Ergo, ryzyko rozkłada się raczej w kierunku dalszej realizacji zysków na USD.

EURUSD technicznie

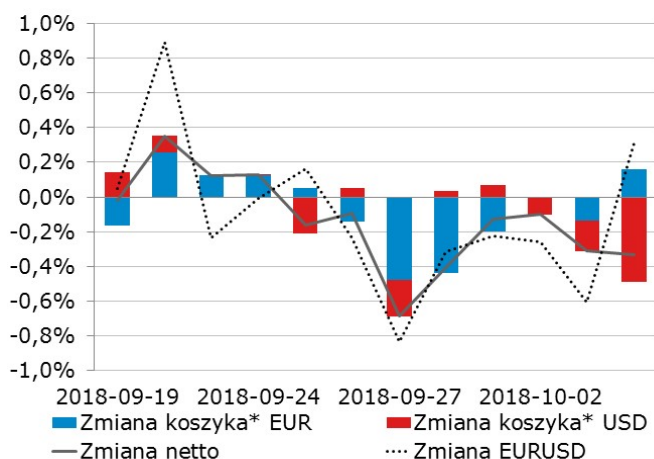
Pozycja: Brak.

Preferencja: Powrót do range.

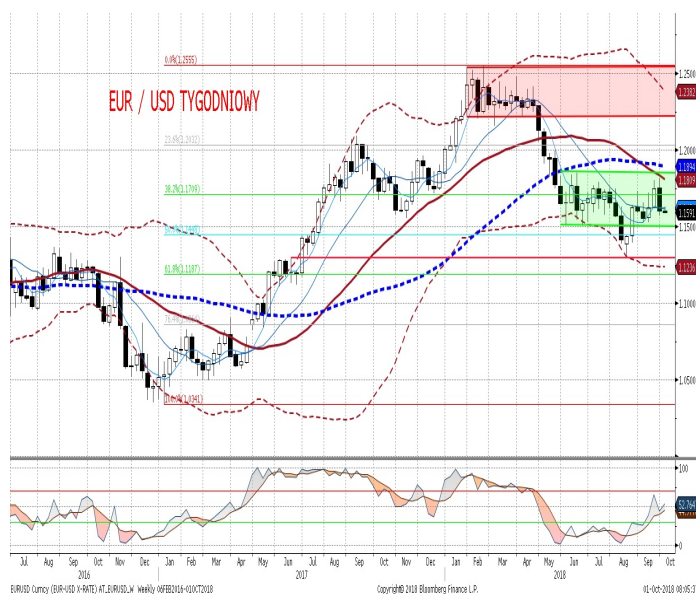
Notowania złapały wczoraj oddech, ale korekta wzrostowa nie zdołała w sposób trwały sprowadzić kursu z powrotem do „starego” range. Co więcej, wczorajsza świeca zamknęła się poniżej dawnej strefy wsparć, co postrzegamy jako sygnał kontynuacji spadków. Na wykresie czterogodzinowym w dalszym ciągu widnieje dywergencja, ale nie jest dla nas jasne, czy wczorajsza korekta wyczerpała jej potencjał. Przed zajęciem pozycji powstrzymują nas dziś jedynie czynniki fundamentalne, które powinny raczej sprzyjać wzrostom EURUSD (więcej na ten temat w komentarzu obok). Pozostajemy w tej sytuacji poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1301	1,1996
1,1000	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

Złoty pozostaje w okolicach 4,30. Wczorajsze ruchy EURUSD oraz ruchy na rentownościach pozostały neutralne dla polskiej waluty. Osłabienie w kierunku 4,31 przyszło wraz ze spadkami indeksów giełdowych w USA. Gdy sytuacja unormowała się (przynajmniej częściowo) pod koniec sesji, złoty także złapał nieco oddechu cofając się w kierunku 4,30. Póki co złotemu głównie szkodzi risk-off, przy czym nawet wzrosty oczekiwanych stóp procentowych w Polsce (FRA12x15 już na poziomie 1,92) nie zatrzymują tego osłabienia. Być może do naszej teorii o ścianie oczekiwań na polskie stopy należy dodać kolejny stopień swobody: nie dość, że ściana istnieje to jeszcze dodatkowo przybliżanie się do niej jest spowolnione względem ruchów globalnych stóp. 4,25-35 range obowiązuje, ale raczej będziemy eksplorować jego górną część.

EURPLN technicznie

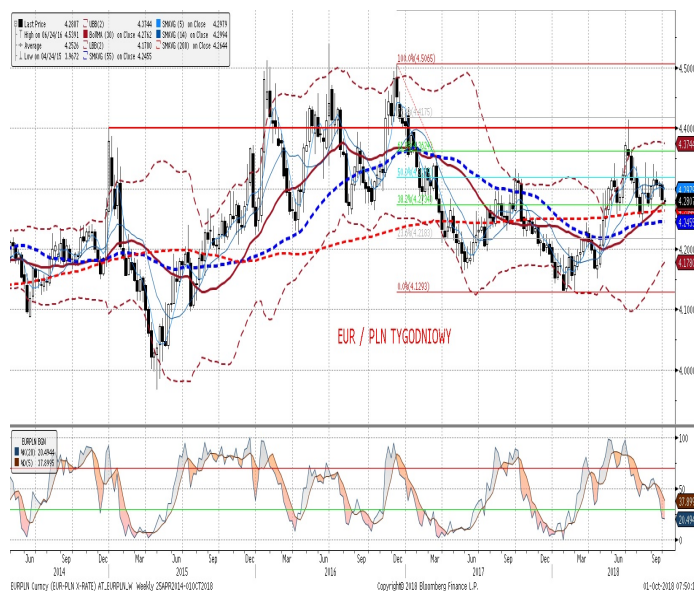
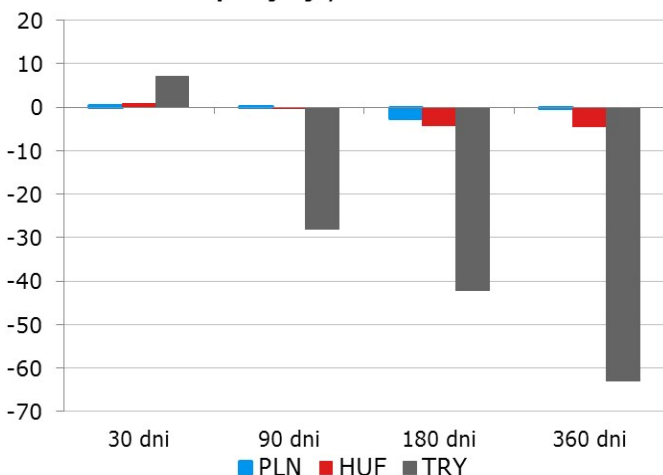
Pozycja: Otwieramy małą pozycję short po 4,3093, S/L 4,32, T/P 4,28.

Preferencja: Range 4,25-35

Po kilku dniach wzrostów EURPLN zaczął wytracać momentum i dywergować (na razie tylko w układzie 4H). Bierzymy ten sygnał za dobrą monetę i próbujemy ostrożnie zagrać na spadki i powrót kursu poniżej 4,30. Wejście po 4,3093, S/L ustawiamy na 4,32, T/P na 4,28.

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	1.77	1.81
2Y	1.99	2.03
3Y	2.16	2.20
4Y	2.35	2.39
5Y	2.56	2.60
6Y	2.69	2.73
7Y	2.79	2.83
8Y	2.88	2.92
9Y	2.96	3.00
10Y	3.04	3.08

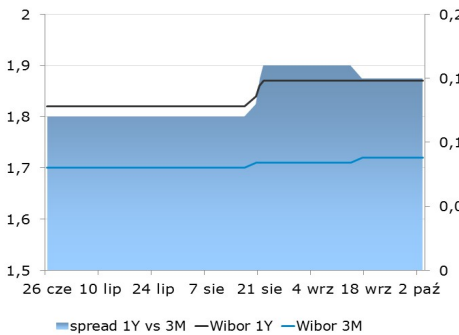
depo	BID	ASK
ON	1.30	2.00
1M	1.50	1.90
3M	1.72	2.07

FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.70	1.76
3x6	1.74	1.78
6x9	1.78	1.82
9x12	1.83	1.87

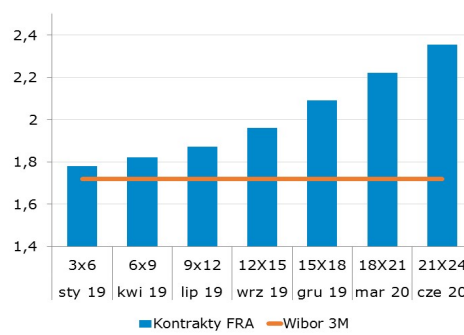
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3090
USD/PLN	3.7512
CHF/PLN	3.7816

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1512
EUR/JPY	131.14
EUR/PLN	4.3103
USD/PLN	3.7445
CHF/PLN	3.7704

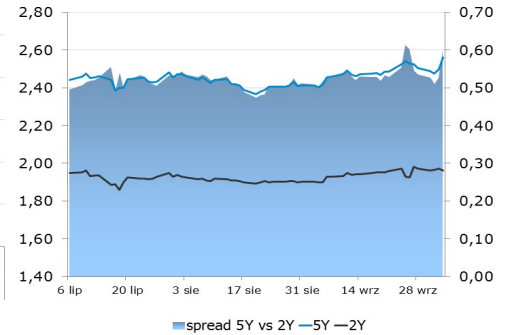
WIBOR 3M i 1Y



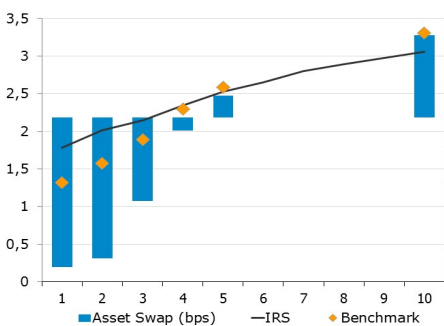
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



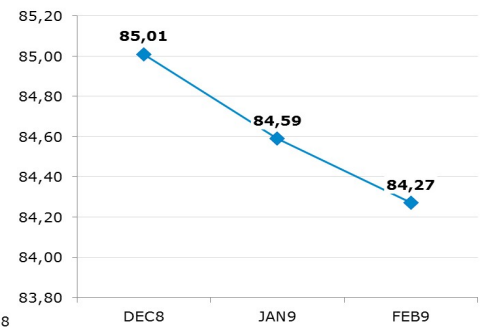
Asset swap i IRS



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.