

10 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 zagranicą o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
08.10.2018 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	wrz	51.4		51.5	53.1
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie	0.3		-1.1	-0.3
09.10.2018 WTOREK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	wrz	2.5		2.5	2.3
9:00	HUN	CPI r/r (%)	wrz	3.5		3.4	3.6
10.10.2018 ŚRODA							
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie	0.2		0.7	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie	0.1		0.1	
14:30	USA	PPI r/r (%)	wrz	2.7		2.8	
11.10.2018 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	06.10	210		207	
14:30	USA	CPI m/m (%)	wrz	0.2		0.2	
12.10.2018 PIĄTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie	0.4		-0.8	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	paź	99.6		100.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: W Europie zobaczymy dziś kolejne publikacje produkcji przemysłowej (z Francji i z Wielkiej Brytanii), które powinny pokazać skromny wzrost produkcji w ujęciu miesięcznym. W Stanach Zjednoczonych dane o cenach producentów będą stanowić przygrzywkę przed jutrzejszą publikacją danych CPI. Oczekuje się nieznacznego spadku inflacji PPI.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- USA: Zanotowano niższy wskaźnik optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców. We wrześniu indeks ten wyniósł 107,9 pkt. wobec 108,8 pkt. miesiąc wcześniej – poinformowała Krajowa Federacja Niezależnej Przedsiębiorczości (NFIB) w komunikacie.
- Międzynarodowy Fundusz Walutowy w swojej jesiennej prognozie wskazał na osłabienie globalnego wzrostu gospodarczego w kolejnych latach – wzrost ten wyniesie po 3,7 proc. w 2018 i w 2019 r. wobec szacowanych jeszcze trzy miesiące temu 3,9 proc. To pierwsza obniżka prognoz dla światowej gospodarki od lipca 2016 r.

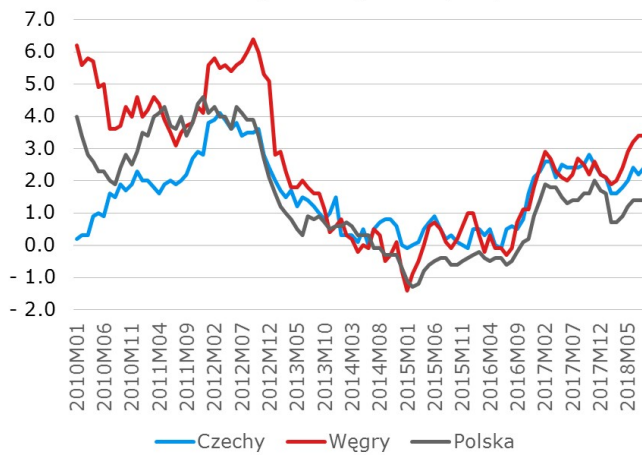
Decyzja RPP (07.11.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.000	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.214	0.004
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.323	0.002
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Rzut oka na inflację na Węgrzech i w Czechach

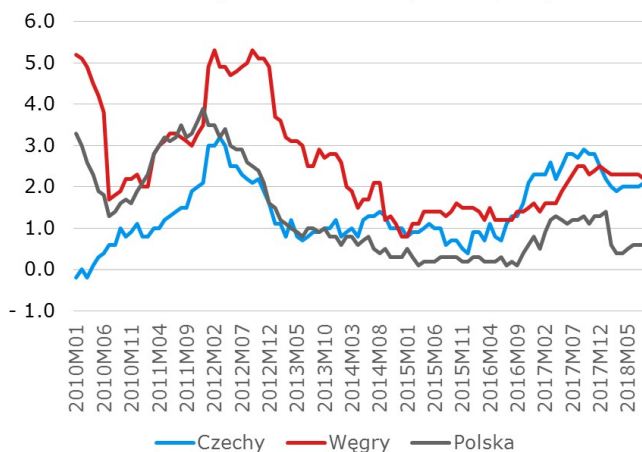
informacji – przedwczesne. Pisaliśmy o tym już jednak wielokrotnie.

Inflacja na Węgrzech zaskoczyła in plus (wzrost z 3,4% r/r w sierpniu do 3,6% r/r we wrześniu) zaś w Czechach in minus (2,3% r/r we wrześniu wobec 2,5% r/r w sierpniu). W obu przypadkach wzrostową presję na ceny wywołały ceny żywności, które wzrosły zdecydowanie szybciej niż w tym samym miesiącu ubiegłego roku. Inflacja bazowa w Czechach spadła, a na Węgrzech wzrosła. Adekwatnie do ostatniego zaskoczenia plasują się zaskoczenia inflacją względem prognoz banków centralnych: czeski bank centralny jest zaskakiwany niższą inflacją, węgierski – wyższą. Paradoksalnie to jednak ten pierwszy nadal sygnalizuje konieczność podwyżek stóp procentowych zaś drugi dopiero porusza się na terytorium oczekiwanej normalizacji, ograniczając póki co niestandardowe instrumenty polityki pieniężnej.

Inflacja HICP (do sierpnia)



Inflacja bazowa HICP (do sierpnia)



Odkąd publikowany jest polski odczyt flash wraz ze szczytkowym rozbięciem na kategorie, znaczenie inflacji regionalnych dla wyznaczania inflacji w Polsce znacząco zmalało. Tym niemniej, nadal pełnią one istotną rolę porównawczą. Przy znacząco niższej inflacji bazowej (nawet po wyłączeniu zaskakującego spadku cen usług finansowych na początku b.r.) Polska uznawana jest za inwestorów wciąż za gospodarkę wyjątkowo zrównoważoną. Gdy dodamy do tego fakt, że bieżąca inflacja niemal dokładnie odpowiada projekcjom banku centralnego, uzyskujemy wniosek, że obstawianie szybszego zacieśnienia polityki pieniężnej w Polsce jest – przy bieżącym zbiorze

EURUSD fundamentalnie

Trwające potyczki słowne między Komisją Europejską a Włochami (odbijające się też na włoskich obligacjach) oraz prognozy MFW wskazujące na globalne spowolnienie w pierwszej części dnia wciąż osłabiały euro, przez co EURUSD doszedł do okolic 1,144. W trakcie sesji amerykańskiej EURUSD jednak odbił się i wrócił w okolice z początków dnia. Dzisiaj opublikowany zostanie indeks PPI w Stanach Zjednoczonych (standardowe proxy dla CPI), jednak to jutrzejsza publikacja CPI powinna dużo bardziej przykuwać uwagę inwestorów. Niezmiennie też nasłuchujemy nowych informacji z Włoch, gdzie rosnące niepokoje rynków mogą wciąż osłabiać euro kosztem dolara.

EURUSD technicznie

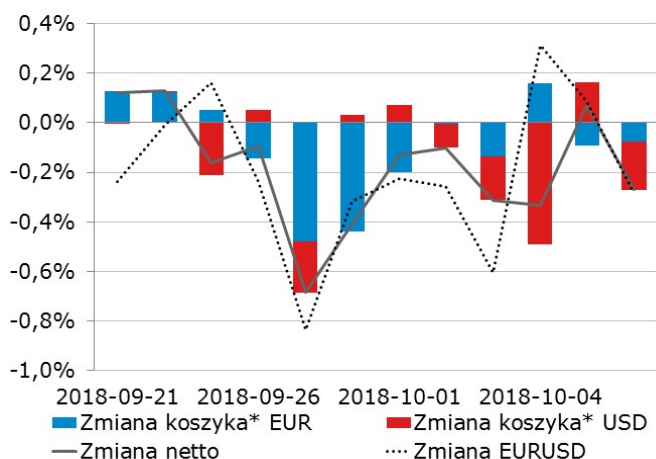
Pozycja: Pozycja long po 1,1495, S/L 1,1390, T/P 1,1750)

Preferencja: Powrót do range.

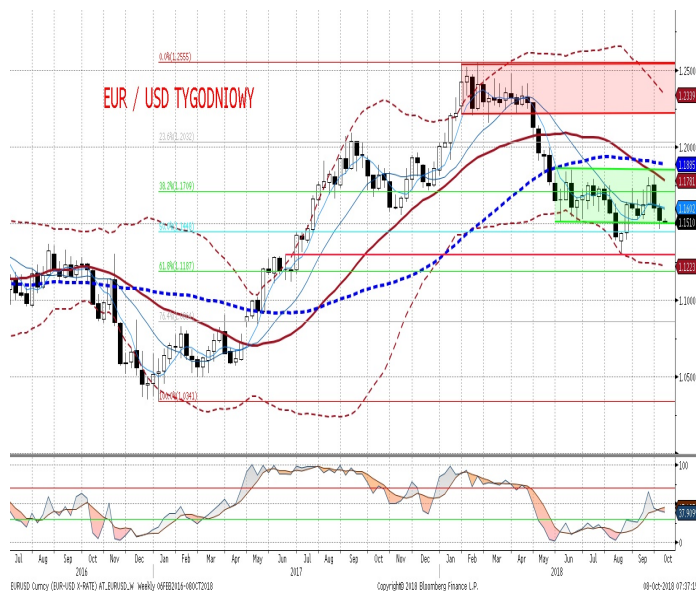
Jak na razie nasza pozycja przetrwała ostatni ruch spadkowy na EURUSD (skutkując dywergencją na wykresie dziennym, która dołącza do swojej odpowiedniczki na wykresie 4H, wielokrotnej zresztą), a późniejsze wzrosty EURUSD wywindowały jej wynik nieznacznie powyżej zera. Ukłepywanie dna przez EURUSD na 4H skompletowało już zresztą połowę klasycznego spodka. Wszystko to utwierdza nas w przekonaniu o słuszności wczorajszej decyzji. czekamy na dalsze wzrosty kursu.

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

Dane o inflacji w Czechach i na Węgrzech (więcej w sekcji analiz) pozostały bez wpływu na EURPLN. Złoty umacniał się w drugiej części dnia w ślad za zmniejszaniem się awersji do ryzyka i korektą na eurodolarze, wzmacniającą europejską walutę. Podniesienie prognozy wzrostu przez MFW również mogło polepszyć odbiór Polski w oczach inwestorów. W tygodniu bez polskich danych pozostajemy zależni od sytuacji globalnej, szczególnie kolejnych doniesień o potyczkach Włoch i Komisji Europejskiej w sprawach budżetu, gdzie do momentu decyzji agencji ratingowych rynki mogą reagować na niuanse wypowiedzi polityków.

EURPLN technicznie

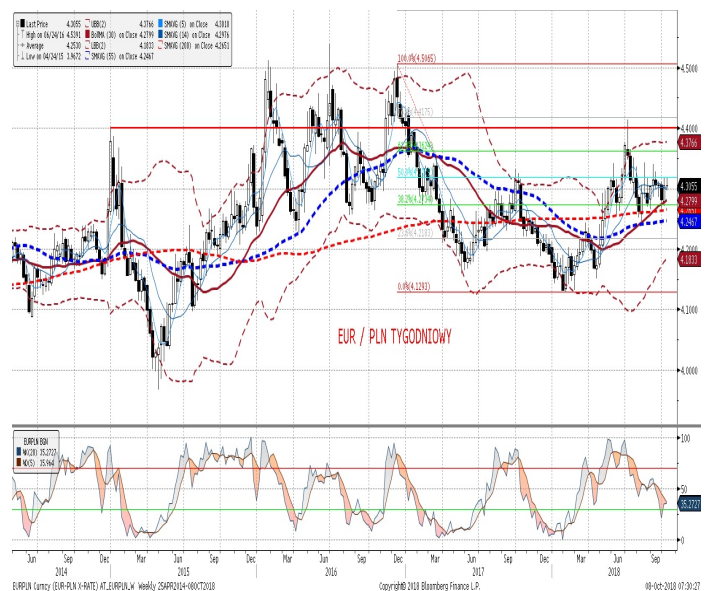
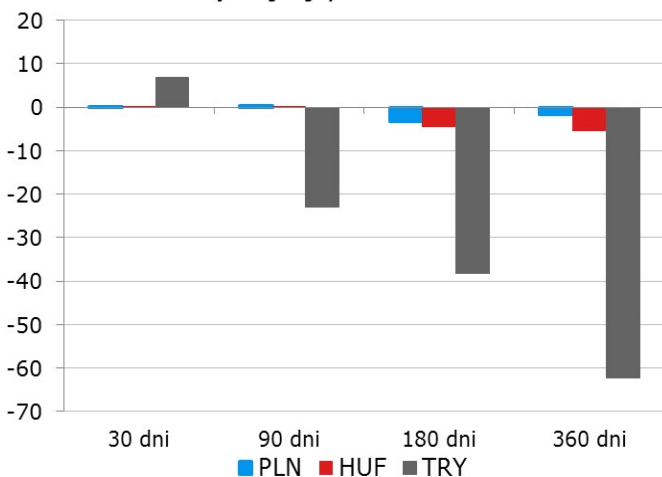
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,25-35

Akcja cenowa na EURPLN coraz bardziej sprzyja grającym intraday - od kilku dni białe i czarne świece przeplatają się dzień w dzień, stąd na wykresie dziennym nie sposób znaleźć wiarygodnego sygnału. Na 4H dopełniła się dywergencja, o której wczoraj pisaliśmy i... spowodowała spadki kursu o prawie dwie figury. W szerszym ujęciu, nic się na EURPLN nie zmieniło. Notowania znajdują się w środku wielotygodniowego range i właśnie tą formację chcielibyśmy rozgrywać. W chwili obecnej stosunek potencjalnego zysku i ryzyka nie sprzyja kierunkowej grze. Pozostajemy poza rynkiem.

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	2.00	2.04
3Y	2.22	2.26
4Y	2.42	2.46
5Y	2.58	2.62
6Y	2.71	2.75
7Y	2.81	2.85
8Y	2.90	2.94
9Y	2.98	3.02
10Y	3.06	3.10

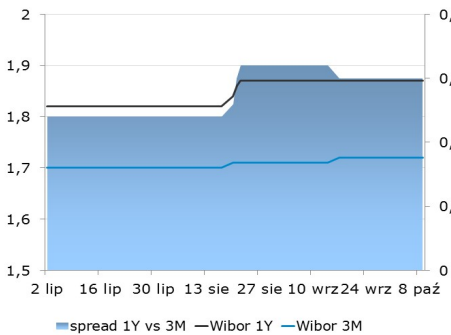
depo	BID	ASK
ON	1.45	1.60
1M	1.58	1.78
3M	1.71	1.91

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3190
USD/PLN	3.7629
CHF/PLN	3.7861

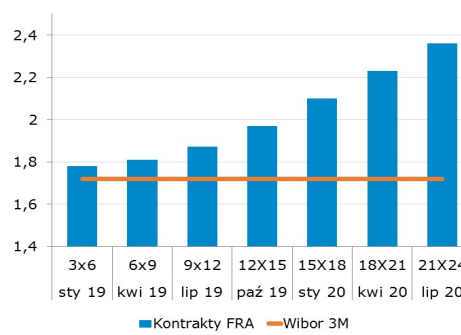
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.70	1.76
3x6	1.72	1.78
6x9	1.75	1.81
9x12	1.81	1.87

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1489
EUR/JPY	129.78
EUR/PLN	4.3035
USD/PLN	3.7456
CHF/PLN	3.7740

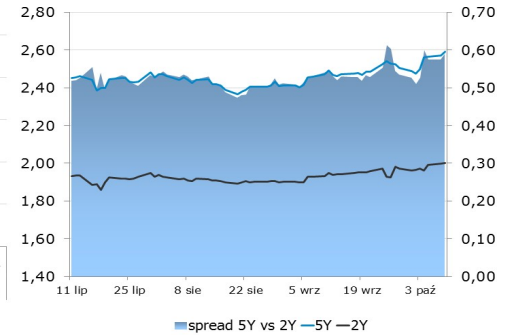
WIBOR 3M i 1Y



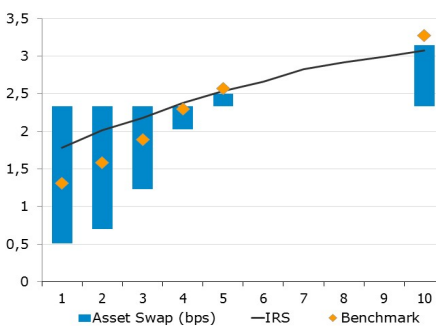
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



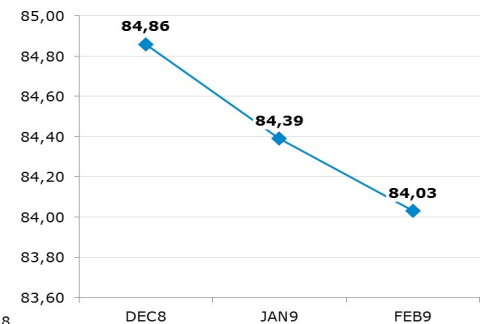
Asset swap i IRS



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.