

11 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		
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	0.3
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie	0.1		0.1	0.2
14:30	USA	PPI r/r (%)	wrz	2.7		2.8	2.6
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 Stanach Zjednoczonych zostanie opublikowana inflacja CPI za wrzesień, czyli najciekawszy odczyt tego tygodnia. Spodziewamy się, że bieżący impet procesów cenowych powinien pozostać znaczący, w szczególności, inflacja bazowa najprawdopodobniej wzrosła we wrześniu. Ponadto, jak co czwartek otrzymamy dane o nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA, a swoje minutes publikuje dzisiaj EBC.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- **Głapiński:** Nie nastąpiły żadne zmiany dotyczące poziomu oraz sposobu rozumienia celu inflacyjnego NBP - poinformował PAP Biznes prezes NBP. Dodał, że symetryczność przedziału odchyleń od celu wskazuje na takie samo traktowanie odchylenia inflacji poniżej lub powyżej celu.
- **MF:** Ministerstwo planuje zmiany w systemie sprzedaży obligacji hurtowych, m.in wprowadzając dodatkową sprzedaż długu po aukcji - wynika z harmonogramu prac legislacyjnych MF.
- **USA:** Ceny produkcji sprzedanej przemysłu PPI w USA we wrześniu wzrosły o 0,2 proc. w ujęciu miesiąc do miesiąca, rok do roku wzrosły o 2,6 proc. - poinformował Departament Pracy w komunikacie.

Decyzja RPP (07.11.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.534	0.000
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.163	-0.075
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.302	0.008
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Według prezydenta Trumpra trwa obecnie korekta na giełdach, na którą „wszyscy czekaliśmy”. Powody można mnożyć, ale od kilku dni pisaliśmy, że wyższe stopy realne muszą wreszcie sprokurować jakąś reakcję w oczekiwaniach na sferę realną gospodarki (zadziałał kanał giełdowy). Wśród innych powodów można wymienić narzekania prezydenta na zbyt szybkie podwyżki stóp oraz spekulacje o nowych rundach ceł w związku ze spekulacjami (tak właśnie, spekulacje w związku ze spekulacjami), że Chiny zyskają metkę kraju stosującego dewaluację w celu poprawy konkurencyjności (*currency manipulator*). Tymczasem Chiny nie spełniają co najmniej 2 z 3 kryteriów wyznaczonych w ustawie. Korekta na giełdach to jednak słabszy dolar, niższe rentowności i niższe ceny ropy. Lada moment pojawią się nowe obliczenia negatywnych efektów majątkowych dla amerykańskiego konsumenta. Na razie EURUSD rośnie tylko słabością dolara. Dziś czekamy na dane o inflacji. Po wczorajszych danych o PPI (wyżej) inwestorzy mają większą tolerancję na niespodzianki w górę.

EURUSD technicznie

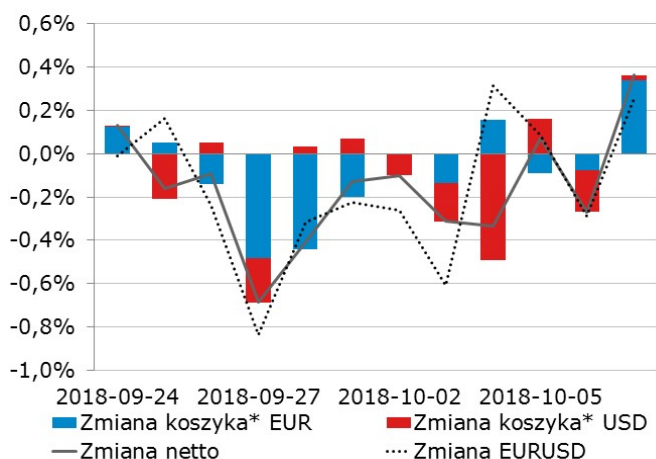
Pozycja: Pozycja long po 1,1495, S/L 1,1390, T/P 1,1750)

Preferencja: Powrót do range.

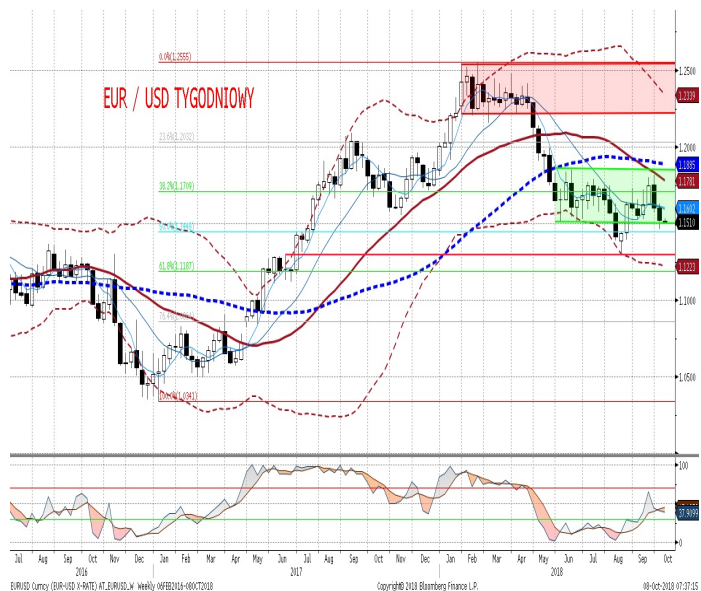
EURUSD kontynuuje wzrosty. Najbliższe opory do pokonania to MA55D (1,1592/1600) i MA200 w układzie 4H (1,1626). Po ich przełamaniu droga do górnego ograniczenia range (1,18) powinna być z czysto technicznego punktu widzenia otwarta. Nasza pozycja zwiększyła zarobek, ale wszystkim grającym w tym samym kierunku, co my, doradzamy ostrożność. Czynniki fundamentalne (więcej na ten temat w komentarzu po lewej) mogą z łatwością pokrzyżować szyki. Póki co jednak nie widać najmniejszego nawet sygnału odwrócenia tendencji wzrostowej na EURUSD.

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

Risk-off na rynkach, tak mocno widoczny w spadkach na amerykańskich giełdach, wprost przekłada się na sytuację EURPLN, osłabiając złotego. Ruch pólki co jest jednak mały. Zdecydowanie pomaga dość nietypowe zestawienie fazy risk-off ze słabszym dolarem, co sprawia, że wartość PLN liczona do USD i EUR jednocześnie praktycznie się nie zmienia. Dziś spadki na giełdzie oraz korekta oczekiwań na stopy procentowe w Polsce są niemal pewne. Na taki scenariusz złoty powinien reagować osłabieniem, zwłaszcza że jest to fala awersji do ryzyka, a oczekiwania na stopy procentowe mają przestrzeń do korekty.

EURPLN technicznie

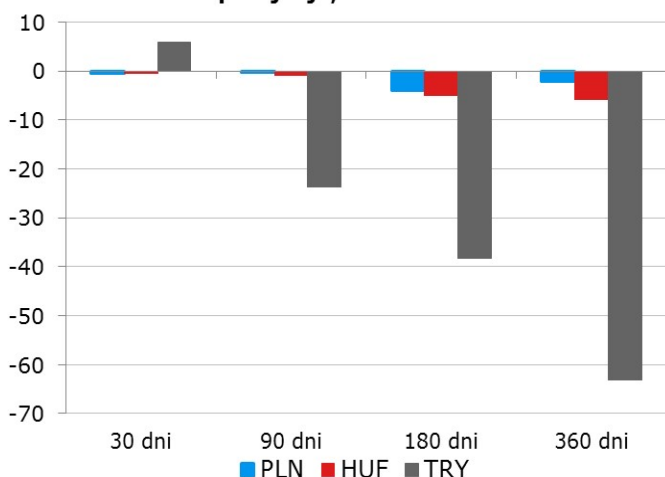
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,25-35

EURPLN pozostaje zablokowany między 4,30 i 4,32, a wczorajszy dzień dołożył białą świecę do tego zygzaka. Przejście na układ czterogodzinowy nie rozjaśnia znacząco obrazu sytuacji. Przy obecnej zmienności, wzorcu wahań i miejscu w ramach szerszego range (w samym środku) zajmowanie pozycji na dłuższy niż dzień nie ma sensu. Z tego względu poczekamy na wyklarowanie sytuacji – gdy stanie się ona bardziej sprzyjająca kierunkowym zakładom. Do tego czasu pozostaniemy 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	1.78	1.82
2Y	2.02	2.06
3Y	2.26	2.30
4Y	2.46	2.50
5Y	2.63	2.67
6Y	2.76	2.80
7Y	2.86	2.90
8Y	2.95	2.99
9Y	3.02	3.06
10Y	3.10	3.14

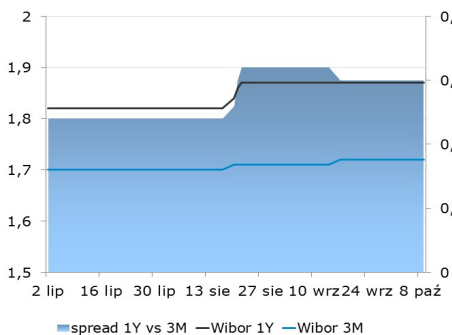
depo	BID	ASK
ON	1.50	1.65
1M	1.37	1.77
3M	1.71	1.91

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3082
USD/PLN	3.7507
CHF/PLN	3.7770

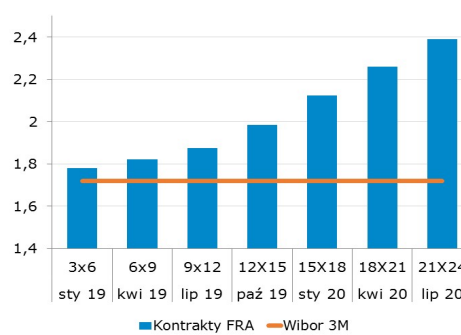
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.70	1.76
3x6	1.72	1.78
6x9	1.76	1.82
9x12	1.82	1.88

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1518
EUR/JPY	129.33
EUR/PLN	4.3175
USD/PLN	3.7484
CHF/PLN	3.7860

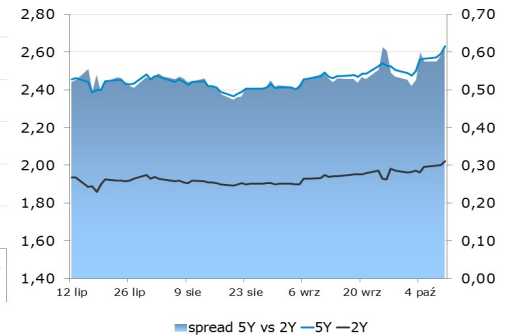
WIBOR 3M i 1Y



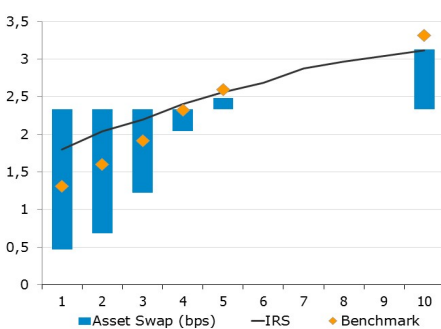
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



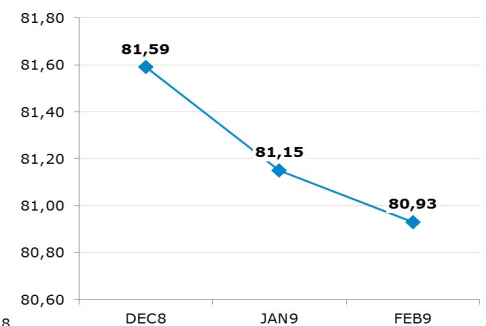
Asset swap i IRS



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.