

19 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		
15.10.2018 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	CPI r/r final	wrz	1.8	1.8	2.0	1.9
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	sie	-300	-357	-750 (r)	-549
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	sie	17100	17023	17228 (r)	17195
14:00	POL	Import (mln EUR)	sie	17300	17288	17572 (r)	17524
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrz		0.6	0.6	0.1
14:30	USA	Wskaźnik Empire State	paź		20.0	19.0	21.1
16.10.2018 WTOREK							
3:30	CHN	PPI r/r (%)	wrz		3.5	4.1	3.6
3:30	CHN	CPI r/r (%)	wrz		2.5	2.5	2.3
10:00	POL	Przeciętne wynagrodzenie brutto r/r (%)	wrz	6.6	7.0	6.8	6.7
10:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	wrz	3.4	3.4	3.4	3.2
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	wrz	0.9	0.8	0.9	0.8
14:00	HUN	Decyzja Banku Węgier (%)	16.10		0.90	0.90	0.90
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		0.2	0.4	0.3
17.10.2018 ŚRODA							
10:00	POL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrz	3.9	4.3	5.0	2.8
10:00	POL	Produkcja budowlana r/r (%)	wrz	17.2	18.0	20.0	16.4
10:00	POL	PPI r/r (%)	wrz	3.0	2.9	3.0	2.9
10:30	GBR	CPI r/r (%)	wrz		2.6	2.7	2.4
11:00	EUR	CPI bazowa r/r final (%)	wrz		0.9	0.9	0.9
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	wrz		1210	1268 (r)	1201
14:30	USA	Pozwolenia na budowę (tys.)	wrz		1275	1249 (r)	1241
20:00	USA	Minutes FOMC	wrz				
18.10.2018 CZWARTEK							
14:30	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)	paź		20.0	22.9	22.2
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	06.10		210	215 (r)	210
19.10.2018 PIĄTEK							
1:30	JAP	CPI r/r (%)	wrz		1.3	1.3	1.2
4:00	CHN	PKB r/r (%)	3Q		6.6	6.7	6.5
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrz		6.0	6.1	5.8
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz		9.0	9.0	9.2
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna nominalnie r/r (%)	wrz	7.4	8.3	9.0	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane o sprzedaży detalicznej. Nasza niższa od konsensusu prognoza (7,4% r/r w porównaniu do mediany prognoz 8,3% r/r) wynika najprawdopodobniej z założenia negatywnego wpływu dobrej pogody na sprzedaż w kategorii odzież i obuwanie.

Gospodarka globalna: Brak istotnych publikacji.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

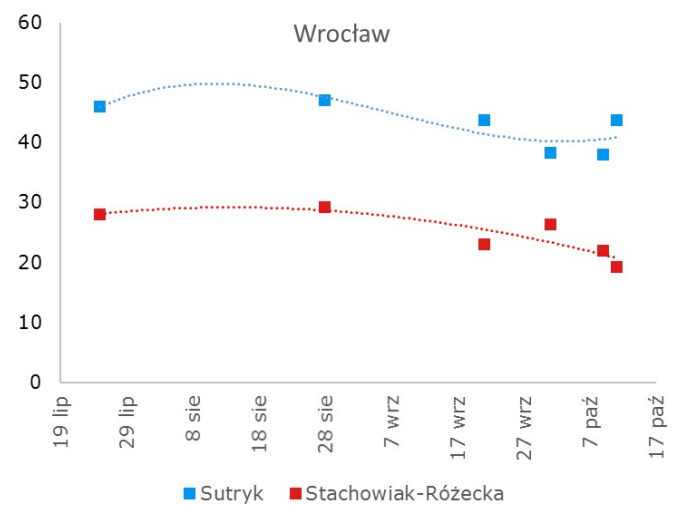
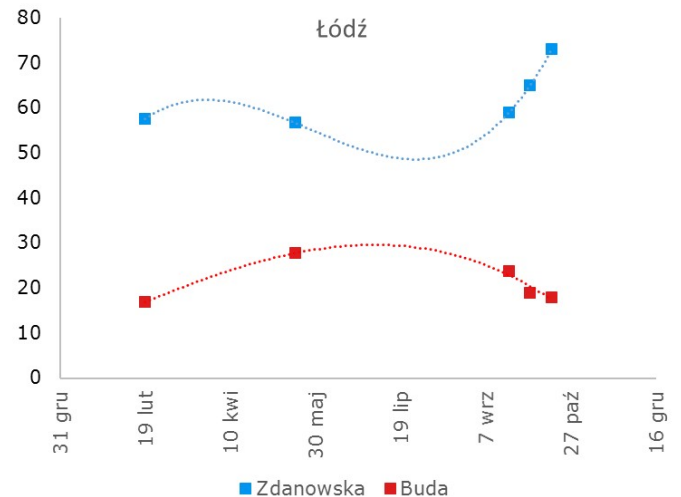
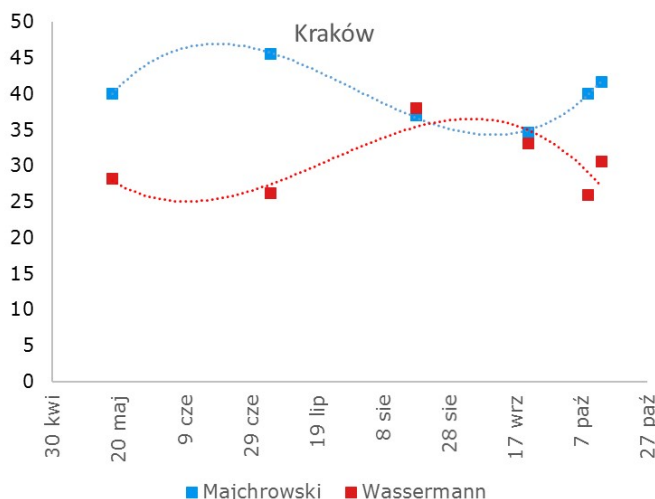
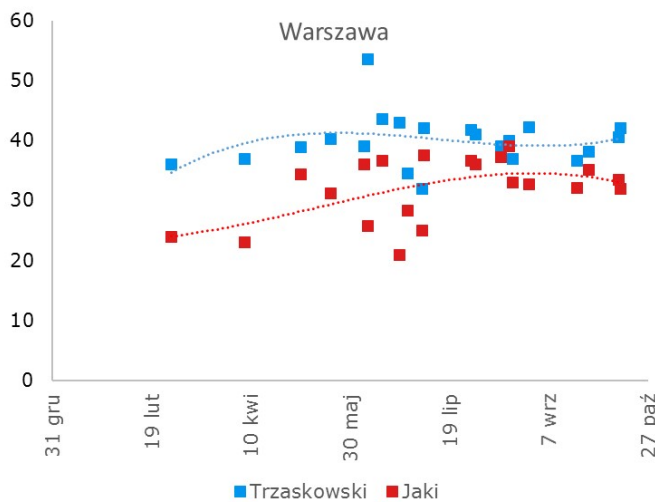
- **Żyżyński:** Nie ma obecnie przesłanek, by zmieniać poziom stóp procentowych - powiedział PAP Biznes członek Rady Polityki Pieniężnej (RPP). Jego zdaniem, widać pewne przesłanki do obniżki stóp, a ich podwyżka mogłaby nastąpić wyłącznie w przypadku nadmiernego wzrostu popytu na kredyt.
- **Ancyparowicz:** W polityce pieniężnej przez najbliższe kwartały nie powinny dokonać się żadne istotne zmiany, a obecny poziom stóp procentowych jest optymalny.
- **USA:** Indeks aktywności wytwórczej Philadelphia Fed w październiku spadł do 22,2 pkt. z 22,9 pkt. miesiąc wcześniej.

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	3.175	0.008
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.193	0.020
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Przed wyborami samorządowymi – częściowa zmiana układu sił w sejmikach, w miastach i gminach bez większych zmian.

W najbliższą niedzielę odbędą się wybory samorządowe – do rad gmin, miast, powiatów i do sejmików wojewódzkich oraz pierwsza tura wyborów wójtów i prezydentów miast. Ich rola z punktu widzenia rynków i gospodarki jest istotna ze względu na to, że będą one postrzegane jako pierwszy realny test wyborczy partii rządzącej i jako prognostyk przed wyborami parlamentarnymi w 2019 roku.

Na podstawie dostępnych informacji – a warto pamiętać, że wyniki wysokiej jakości sondaży są dostępne publicznie w zasadzie tylko w wyścigach prezydenckich w największych miastach – można oczekiwać, że w zdecydowanej większości dużych miast wygrają urzędujący prezydenci lub kandydaci niezwiązani z partią rządzącą – w niektórych przypadkach do rozstrzygnięcia może dojść nawet w I turze. Zestawienie sondaży dla wybranych miast prezentujemy poniżej. W przypadku wyborów do sejmików (ze względu na rolę samorządu województwa w zarządzaniu wydatkowaniem środków UE) zasób informacji jest znacznie bardziej skąpy, ale w chwili obecnej można spodziewać się częściowej zmiany układu sił. W opinii ośrodków badania opinii publicznej po wyborach Prawo i Sprawiedliwość będzie rządzić w 7-8 województwach (przypomnijmy, że kilka miesięcy temu mówiło się nawet o dziesięciu).



W jaki sposób rynki mogą rozgrywać wynik wyborów samorządowych? Wydaje się, że słabszy od oczekiwań wynik PiS może zostać uznany za zapowiedź utraty samodzielnych rządów oraz bodziec do złagodzenia polityki fiskalnej przed wyborami parlamentarnymi. Ten ostatni krok musiałby zostać zapewne zrealizowany po stronie wydatków socjalnych. Możliwe jest również przyspieszenie zmian w systemie podatkowym (zakładających np. zwiększenie progresywności w opodatkowaniu gospodarstw domowych), ale tutaj korzyść polityczna byłaby potencjalnie mniejsza. Ekspansja fiskalna połączona z dalszym usztywnieniem strony wydatkowej budżetu państwa i oczekiwaniami głębszego spowolnienia byłaby negatywna dla wyceny ryzyka kredytowego Polski.

EURUSD fundamentalnie

Nieco lepszy od oczekiwań indeks nastrojów Philadelphia Fed, kolejne dobre dane o liczbie zarejestrowanych bezrobotnych w Stanach, brak rozstrzygnięcia kwestii Brexitu na wczorajszym unijnym szczycie oraz kolejna krytyka włoskiego budżetu ze strony UE – wszystkie te czynniki sprawiły, że dolar umacniał się wczoraj w stosunku do euro. Spadki na amerykańskich giełdach – spowodowane przez narosłe *deux ex machina* złe nastroje (w kuluarach mówi się, że inwestorzy wrócili w złych nastrojach ze spotkań MFW, który dość kierunkowo straszy niższym wzrostem i ryzykami dla handlu) również nie pozostały bez wpływu na spadki EURUSD. Dzisiaj dzień bez ważniejszych danych zarówno w strefie euro jak i Stanach Zjednoczonych (europejski bilans płatniczy, czy sprzedaż domów na rynku wtórnym w Stanach), przez co EURUSD będzie wyczekiwał kolejnych informacji o ustaleniach ze szczytu zarówno dot. brexitu jak i Włoch. Powoli wkraczamy też w fazę spekulacji dotyczących czwartkowej decyzji EBC. Scenariuszem bazowym jest raczej kolejny krok w kierunku postawienia kropki nad „i” w zakresie skupu aktywów. Rynek już teraz jednak wycenia agresywną ścieżkę zacieśnienia.

EURUSD technicznie

Stara pozycja: Zamykamy pozycję short po 1,1460 (90 pipsów zysku).

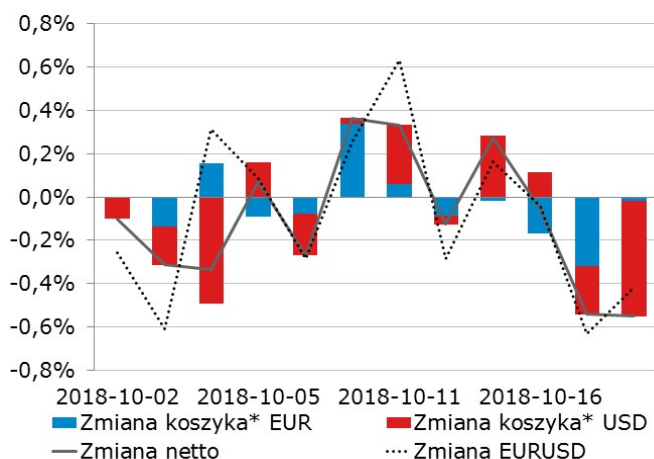
Nowa pozycja: Brak.

Preferencja: Range 1,15-1,18.

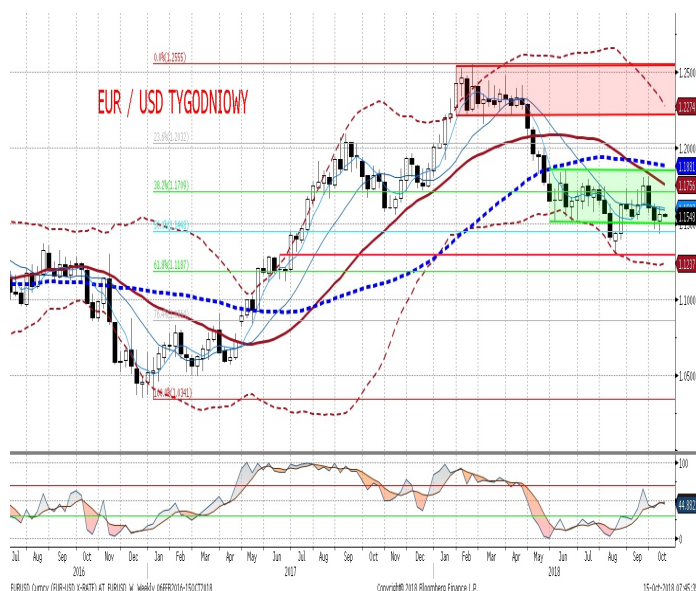
Kolejna czarna świeca na dziennym i łądujemy w okolicy 1,1450. Zarówno na wykresie dziennym, jak i na wykresie czterogodzinowym nie widać żadnego sygnału odwrócenia tendencji spadkowej (brak dywergencji). Tym niemniej, dostrzegamy ryzyko korekty wzrostowej po dwóch dniach mocnych spadków i, nie znając jej zasięgu, decydujemy się na ochronę zysku i zamknięcie pozycji po bieżących poziomach. Inkasujemy 90 pipsów i czekamy na kolejną okazję.

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 tracił wczoraj wraz z umacniającym się dolarem. Przeciągający się serial z krytyką włoskiego budżetu może wpływać na wzrost niepewności i niechęci do ryzyka, co przekłada się na sytuację polskiej waluty. Dzisiaj zostaną opublikowane kolejne polskie dane, tym razem będzie to sprzedaż detaliczna. Jeśli i ona okaże się być niższa od oczekiwań rynkowych, dopełni to obrazu spowalniania polskiej gospodarki, na który wskazywały wcześniejsze odczyty w tym tygodniu. Wraz z niepewną sytuacją na rynku globalnym, może to powodować dalsze osłabianie złotego. Warto jednak wciąż mieć świadomość faktu, że opisywane przez nas epizody osłabienia i umocnienia rozgrywają się wciąż w bardzo ciasnym range. Gdyby zmienić częstotliwość obserwacji na tygodniową, czy miesięczną, złoty jest niezwykle stabilny.

EURPLN technicznie

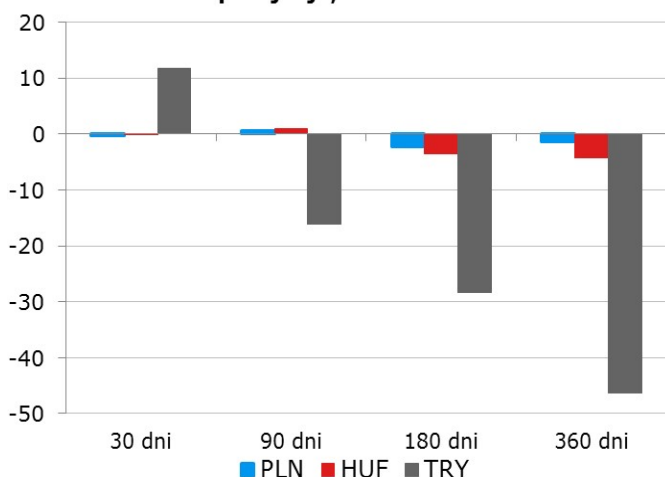
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,25-35

EURPLN przebił wczoraj z hukiem strefę oporów w okolicy 4,30. W konsekwencji, sytuacja techniczna praktycznie się nie zmieniła – w dalszym ciągu pozostajemy w samym środku przedziału wahań (4,25-35), bez wskazania kierunku, w którym EURPLN może w najbliższym czasie z większym prawdopodobieństwem podążać. To oraz niewielka mimo wszystko zmienność sprawiają, że zajmowanie pozycji innych niż intraday nie ma naszym zdaniem obecnie sensu. Cierpliwie czekamy na wyklarowanie sytuacji, utrzymując preferencję grania wspomnianego range.

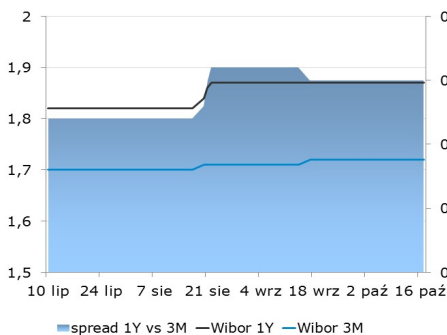
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

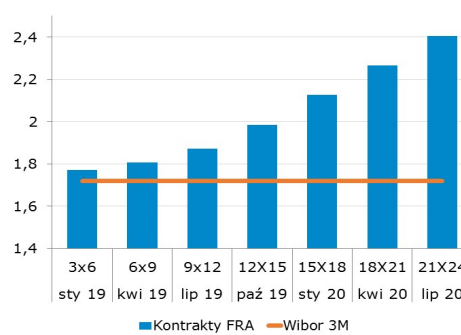


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.30	2.00	EUR/PLN	4.2966
2Y	2.03	2.07	1M	1.54	1.74	USD/PLN	3.7302
3Y	2.26	2.30	3M	1.78	1.98	CHF/PLN	3.7543
4Y	2.43	2.47					
5Y	2.58	2.62	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.69	2.73	1x2	1.63	1.68	EUR/USD	1.1450
7Y	2.78	2.82	1x4	1.70	1.74	EUR/JPY	128.48
8Y	2.86	2.90	3x6	1.74	1.77	EUR/PLN	4.3035
9Y	2.94	2.98	6x9	1.78	1.81	USD/PLN	3.7582
10Y	3.02	3.06	9x12	1.83	1.87	CHF/PLN	3.7697

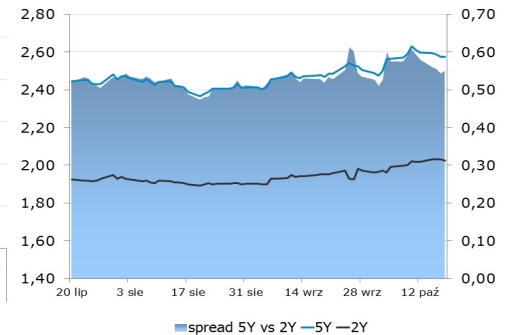
WIBOR 3M i 1Y



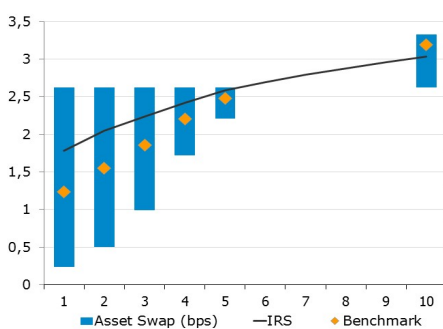
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



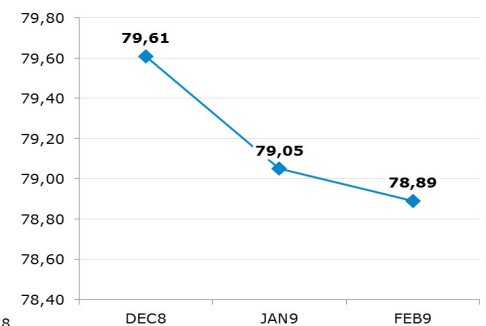
Asset swap i IRS



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.