

23 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>22.10.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach GUS	paź				
14:00	POL	M3 r/r (%)	wrz	7.2	7.5	7.5	7.9
<b>23.10.2018 WTOREK</b>							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	wrz	5.7	5.7	5.8	
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka KE (pkt.)	paź			-2.9	
<b>24.10.2018 ŚRODA</b>							
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź			52.5	
9:15	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź			54.8	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź			53.2	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź			55.9	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź			53.2	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź			54.1	
10:00	EUR	M3 r/r (%)	paź			3.5	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		55.5	55.6	
15:45	USA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź		54.0	53.5	
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (tys.)	wrz		628	629	
<b>25.10.2018 CZWARTEK</b>							
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	paź			101.0	
10:00	GER	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	paź			106.4	
13:45	EUR	Decyzja EBC (%)	paź		0.000	0.000	
14:00	POL	Minutes RPP	paź				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	20.10				
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	wrz		-0.8	4.4	
<b>26.10.2018 PIĄTEK</b>							
14:30	USA	PKB kw/kw <i>pierwszy</i> (%)	wrz		3.2	4.2	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka UMich (pkt.)	paź		98.6	99.0	

**Dziś zostaną opublikowane...**

**Gospodarka polska:** GUS opublikuje dzisiaj dane o stopie bezrobocia. MRPIPS zaprognozował stabilizację wskaźnika na poziomie 5,8%.

**Gospodarka globalna:** Z interesujących danych dostaniemy dzisiaj tylko koniunkturę konsumencką KE za październik.

**Najważniejsze wydarzenia i komentarze**

- S&P: Ewentualne niezastosowanie się przez Polskę do piątkowego wyroku Trybunału Sprawiedliwości UE pozostałoby bez wpływu na rating kraju - wynika z wypowiedzi Franka Gilla, głównego analityka S&P na Polskę.
- NBP: Podaż pieniądza (M3) we wrześniu 2018 roku wzrosła o 7,9 proc. rdr do 1.376.164,8 mln zł. W ujęciu miesięcznym podaż pieniądza wzrosła o 0,8 proc.
- Hardt: Spodziewane spowolnienie gospodarcze będzie ograniczać działanie czynników pro-inflacyjnych - powiedział w poniedziałek Łukasz Hardt, członek RPP.

Decyzja RPP (07.11.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.463	-0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.192	-0.019
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.245	0.002
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## EURUSD fundamentalnie

Mimo pozytywnej w swoim wydźwięku decyzji Moody's (rating ucięty ale ze stabilną perspektywą), rynki wróciły do niepokoju co do sytuacji włoskiego budżetu i to głównie ten czynnik powodował osłabianie euro. Prawdopodobnie dzisiaj mają zapaść decyzje, czy Komisja Europejska odrzuci włoski budżet i wezwie Włochy do zrewidowania założeń i przedstawienia budżetu na nowo, co byłoby precedensem w dotychczasowej historii KE (za Bloombergiem). Gdyby tak się stało, Włochy miałyby 3 tygodnie na zmianę i przedstawienie nowego budżetu. Kluczem do zrozumienia reakcji EUR są komentarze, że przekroczenie 400pb spreadu do Niemiec na obligacjach spowoduje poważne problemy we włoskim systemie bankowym. Sygnały o wynikach negocjacji Włoch z Komisją Europejską będą głównym czynnikiem wpływającym na wahania EURUSD, w oczekiwaniu na jutrzejsze wyniki PMI oraz czwartkowe posiedzenie EBC.

## EURUSD technicznie

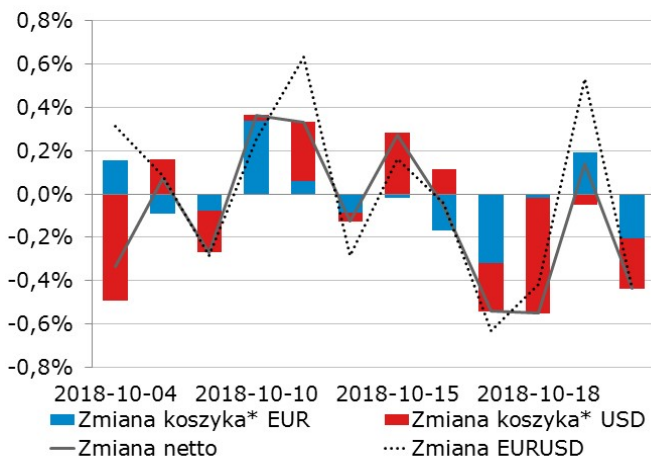
**Pozycja:** Mała pozycja long po 1,1451, S/L 1,1410.

**Preferencja:** Range 1,15-1,18.

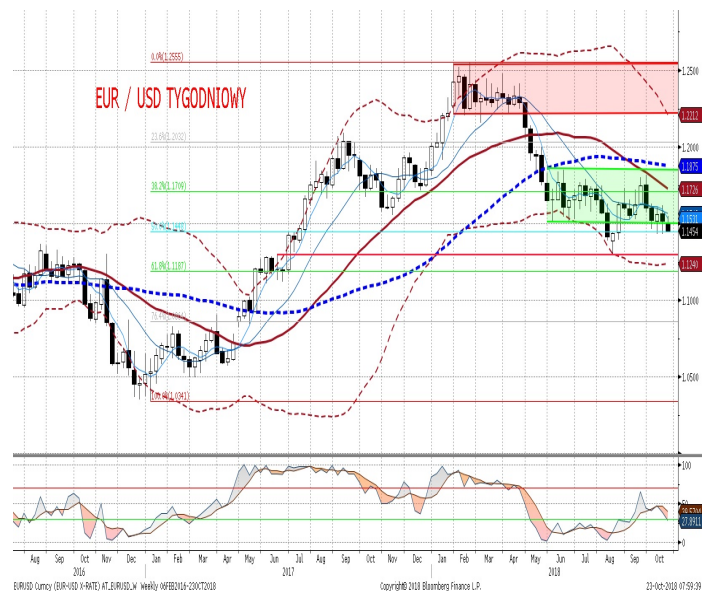
Warto było zachować zimną krew. Po raz kolejny informacje z Włoch okazały się pułapką. Dziś poziomy wydają się atrakcyjne. Zagramy na zachowanie silnego wsparcia (1,1432). Jeśli przetrwa (lub notowania nie pogłębią dołków znacząco), potrójne dno i powstała dywergencja wystrzeli kurs w górę.

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

Wczoraj obserwowaliśmy dzień niewielkich zmian na EURPLN. Złoty pozostał niewzruszony na wynik niedzielnych wyborów samorządowych, również niepewność wokół włoskiego budżetu nie wpływała znacząco na jego zachowanie. Dzień skończył z nieznacznym umocnieniem. Dzisiaj zostaną opublikowane dane o stopie bezrobocia, które powinny pozostać bez wpływu na zachowanie EURPLN, który powinien podążać w ślad za informacjami dot. negocjacji KE z Włochami. Wczorajszy dzień sugeruje jednak, że bez znaczącej zmiany sytuacji na rynkach (albo gwałtowny risk-on, albo risk-off) złoty ma marne szanse na większy ruch i pozostanie stabilny. Z kolei taka sytuacja sprzyja też stabilności oczekiwań bankierów centralnych. Ergo, tego typu równowaga może być dość stabilna.

## EURPLN technicznie

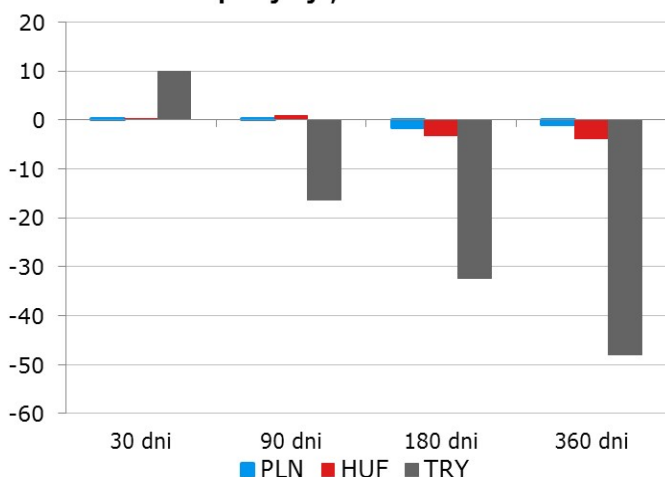
**Pozycja:** Brak.

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

Bez zmian. 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
1Y	1.78	1.82
2Y	2.04	2.08
3Y	2.28	2.32
4Y	2.47	2.51
5Y	2.62	2.66
6Y	2.73	2.77
7Y	2.82	2.86
8Y	2.90	2.94
9Y	2.98	3.02
10Y	3.05	3.09

depo	BID	ASK
ON	1.14	1.84
1M	1.53	1.73
3M	1.78	1.98

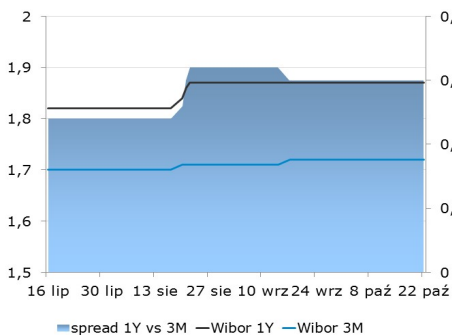
FRA	BID	ASK
1x2	1.63	1.68
1x4	1.70	1.76
3x6	1.72	1.78
6x9	1.76	1.82
9x12	1.82	1.88

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2922
USD/PLN	3.7273
CHF/PLN	3.7387

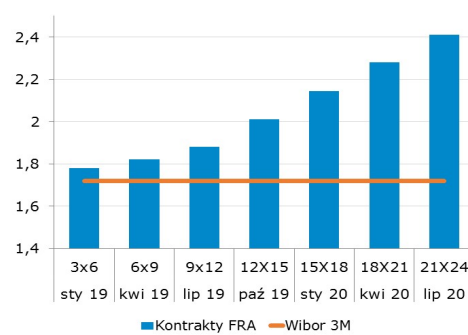
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1464
EUR/JPY	129.33
EUR/PLN	4.2894
USD/PLN	3.7431
CHF/PLN	3.7590

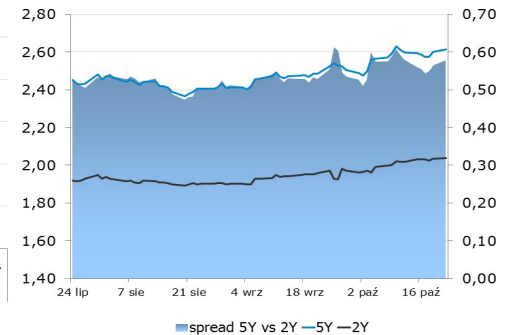
### WIBOR 3M i 1Y



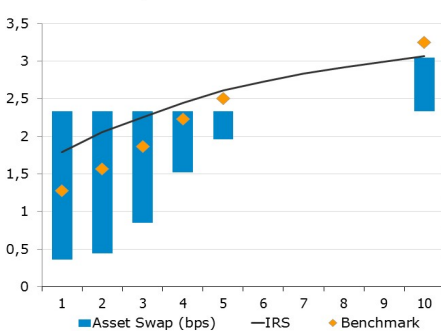
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



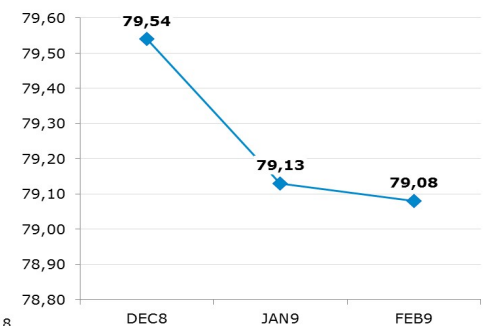
### Asset swap i IRS



### 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.