

24 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		
22.10.2018 PONIEDZIAŁEK							
10:00	POL	Koniunktura w przedsiębiorstwach GUS	paź				
14:00	POL	M3 r/r (%)	wrz	7.2	7.5	7.5	7.9
23.10.2018 WTOREK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	wrz	5.7	5.7	5.8	5.7
16:00	EUR	Koniunktura konsumencka KE (pkt.)	paź			-2.9	-2.7
24.10.2018 ŚRODA							
9:15	FRA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		52.4	52.5	
9:15	FRA	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź		54.7	54.8	
9:30	GER	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		53.4	53.7	
9:30	GER	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź		55.5	55.9	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		53.0	53.2	
10:00	EUR	PMI w usługach <i>flash</i> (pkt.)	paź		54.5	54.1	
10:00	EUR	M3 r/r (%)	paź		3.5	3.5	
15:45	USA	PMI w przemyśle <i>flash</i> (pkt.)	paź		55.3	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		625	629	
25.10.2018 CZWARTEK							
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	paź		100.4	101.0	
10:00	GER	Indeks Ifo – sytuacja bieżąca (pkt.)	paź		106.0	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		214	210	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	wrz		-0.8	4.4	
26.10.2018 PIĄTEK							
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 globalna: Dane o koniunkturze w Europie i w USA (PMI) powinny pokazać stabilizację sentymentu przedsiębiorstw na poziomie zbliżonym do poprzedniego miesiąca. Tym niemniej, w komentarzach analityków dominują oczekiwania odbicia koniunktury. Pozostałe publikacje (M3 w strefie euro i sprzedaż nieruchomości na rynku pierwotnym bez wpływu na rynki).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Stopa bezrobocia we wrześniu 2018 r. wyniosła 5,7 proc. wobec 5,8 proc. w sierpniu.
- ITA: Komisja Europejska zdecydowała we wtorek o odrzuceniu projektu budżetu Włoch na przyszły rok. Rzym będzie musiał teraz przedstawić nową propozycję w ciągu trzech tygodni. Bruksela ponadto grozi objęciem Italii procedurą nadmiernego deficytu.

Decyzja RPP (07.11.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.431	0.006
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.170	-0.006
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.273	0.000
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Zgodnie z oczekiwaniami, Komisja Europejska odrzuciła włoski budżet i wezwała Włochy do zrewidowania jego założeń, co było bezprecedensowym krokiem w dotychczasowych relacjach państw UE z Komisją. Teraz Włosi mają 3 tygodnie na jego zmianę. Rynki nie były zaskoczone takim obrotem spraw, a euro na koniec dnia nawet trochę zyskiwało wobec dolara. Dzisiaj wpływ na zachowanie EURUSD będą miały dane PMI o koniunkturze w strefie euro, konsensus zakłada stabilizację, a wzrosty byłyby dużym zaskoczeniem. Dane o PMI mogą mieć wpływ na jutrzejszą komunikację EBC, silniejsze dane mogą dodać argumentów za bardziej zdecydowanym ogłoszeniem końca skupu aktywów. W Stanach Zjednoczonych dzisiaj również dostaniemy odczyty PMI, choć tu mogą mieć one mniejsze znaczenie.

EURUSD technicznie

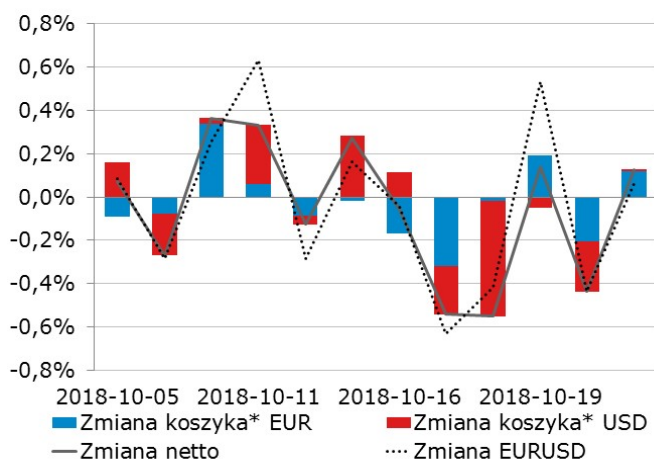
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1451, S/L 1,1410.

Preferencja: Range 1,15-1,18.

Na wykresie dziennym uformowało się podwójne (w układzie 4H nawet potrójne czy poczwórne) dno, momentum spadkowego nie ma, zmienność pozostaje relatywnie niska, a wsparcie w okolicy 1,1430 trzyma się mocno (co obstawiliśmy). Słowem – sprężynka na EURUSD jest naciągnięta, a notowania gotowe do wzrostów. Nasza pozycja (zajęta po 1,1451) jest obecnie na niewielkim plusie i wyczekujemy dalszych zysków.

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 kolejny dzień stabilnego złotego. Risk-off na rynkach spowodował, że polska waluta traciła w stosunku do euro, jednak był to minimalny ruch. W szczególności złoty nie reagował znacząco na odrzucenie włoskiego budżetu przez Komisję Europejską a polskie obligacje zyskały na koniec dnia. Dzisiaj kalendarz polskich danych jest pusty, EURPLN powinien podążać za informacjami o koniunkturze w europejskiej gospodarce publikowanymi w danych PMI. Rynek bardzo sceptycznie ocenia perspektywę wyraźnego odbicia. Nawet jednak gdyby to nastąpiło, oczekiwania na podwyżki w Polsce przetrwały ostatni okres w zasadzie bez szwanku (ledwie kilka pb korekty) i trudno będzie je dodatkowo napędzić. Potencjał do umocnienia złotego z tego tytułu jest więc ograniczony. Króluje stabilność.

EURPLN technicznie

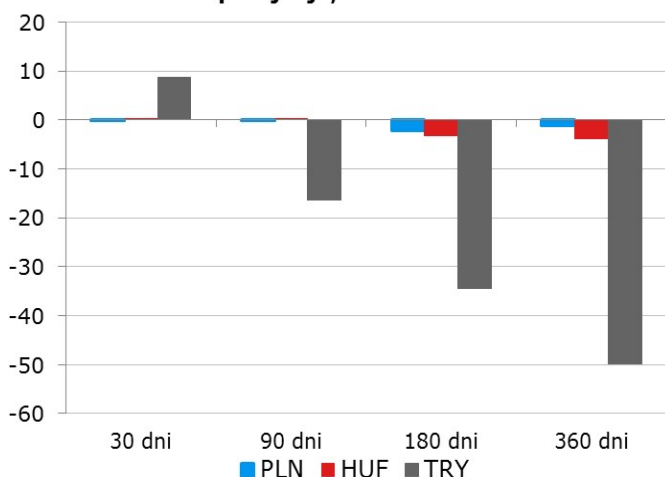
Pozycja: Brak.

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	1.77	1.81
2Y	2.01	2.05
3Y	2.23	2.27
4Y	2.41	2.45
5Y	2.56	2.60
6Y	2.68	2.72
7Y	2.77	2.81
8Y	2.85	2.89
9Y	2.92	2.96
10Y	2.99	3.03

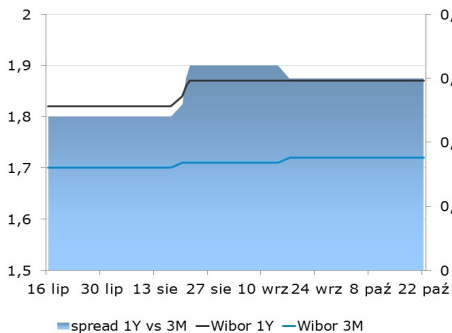
depo	BID	ASK
ON	1.16	1.86
1M	1.51	1.71
3M	1.72	1.92

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.71	1.75
3x6	1.73	1.76
6x9	1.76	1.80
9x12	1.82	1.86

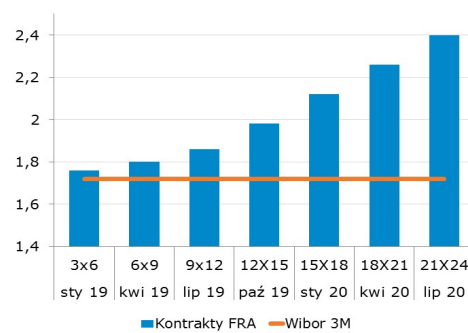
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2984
USD/PLN	3.7485
CHF/PLN	3.7667

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1469
EUR/JPY	128.97
EUR/PLN	4.2962
USD/PLN	3.7462
CHF/PLN	3.7660

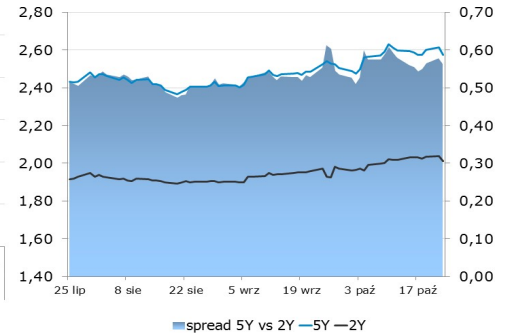
WIBOR 3M i 1Y



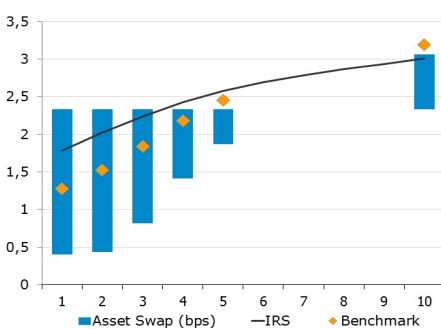
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



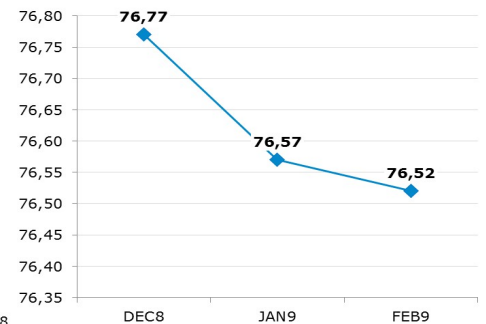
Asset swap i IRS



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.