

30 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		
29.10.2018 PONIEDZIAŁEK							
13:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	wrz	0.4		0.4 (r)	0.2
13:30	USA	Wydatki gosp. domowych m/m (%)	wrz	0.4		0.5 (r)	0.4
13:30	USA	Inflacja PCE r/r (%)	wrz	2.0		2.2	2.0
30.10.2018 WTOREK							
7:30	FRA	PKB kw/kw (%)	3Q	0.5		0.2	0.4
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	paź	5.1		5.1	
11:00	EUR	PKB kw/kw (%)	3Q	0.3		0.4	
11:00	EUR	ESI (pkt.)	paź	110.0		110.9	
14:00	GER	Inflacja HICP r/r <i>flash</i> (%)	paź	2.4		2.2	
15:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	paź	136.0		138.4	
31.10.2018 ŚRODA							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	paź		50.6	50.8	
8:45	FRA	Inflacja HICP r/r <i>flash</i> (%)	paź		2.6	2.5	
10:00	POL	Inflacja CPI <i>flash</i> r/r (%)	paź	1.8	1.8	1.9	
11:00	EUR	Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)	paź		2.2	2.1	
13:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	paź		190	230	
14:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	paź		60.3	60.4	
01.11.2018 CZWARTEK							
13:00	CZE	Decyzja Banku Centralnego (%)	01.11		1.75	1.50	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	27.10		212	215	
14:45	USA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paź		55.8	55.9	
15:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	paź		59.0	59.8	
02.11.2018 PIĄTEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	paź	50.5	50.3	50.5	
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paź		51.2	51.2	
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paź		52.3	52.3	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paź		52.1	52.1	
13:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	paź		193	134	
13:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	paź		3.7	3.7	
13:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	paź		0.2	0.3	
15:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	wrz		0.5	2.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka globalna: Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem publikacji wstępnych danych o inflacji za październik (z Hiszpanii oraz Niemiec – prognozy wskazują, odpowiednio, na nieznaczny spadek i wzrost inflacji) oraz pierwszego szacunku PKB w III kwartale we Włoszech i w strefie euro (tutaj delikatne spowolnienie w stosunku do poprzedniego kwartału jest prawdopodobne). Odnotować też należy publikację danych z niemieckiego rynku pracy.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Czerwińska: W 2019 r. MF chce rozpocząć pracę koncepcyjną nad reformą podatków dochodowych – powiedziała w poniedziałek minister finansów.
- Głapiński: Oprócz potrzeby włączenia nadzoru mikroostrożnościowego w struktury NBP należy wskazać na konieczność poszerzenia zestawu stabilnościowych instrumentów banku centralnego – napisał prezes NBP w roczniku "Polski Kompas 2018".
- Gatnar: Nakłady inwestycyjne w gospodarce mogą być niedoszacowane z powodu niewłaściwej realizacji obowiązków sprawozdawczości przez przedsiębiorstwa – ocenił w listopadowym wydaniu "Gazety Bankowej" członek RPP.

Decyzja RPP (07.11.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.357	-0.008
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.087	0.019
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.153	-0.010
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Informacje o rezygnacji A. Merkel z ubiegania się o przywództwo w CDU były negatywne dla euro. Amerykańskie dane o inflacji PCE nie zaskoczyły, co dodatkowo wsparło dolara. Dzisiejszy dzień upłynie w cieniu publikacji pierwszych danych o PKB w krajach strefy euro, o 10:00 opublikowane zostaną dane z Włoch, a godzinę później z całej strefy euro. Dane z ostatnich tygodni wskazywały na spowalnianie europejskich gospodarek i rozkład rynek jest już prawdopodobnie uwzględniony w prognozach. Jeśli ostatecznie odczyty okażą się jeszcze gorsze, euro może dodatkowo tracić. Opublikowany wcześniej rano odczyt z Francji był słabszy od oczekiwań.

EURUSD technicznie

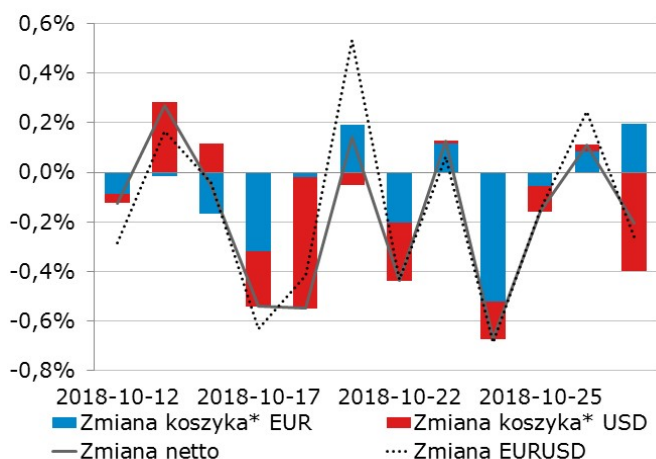
Nowa pozycja: Mała pozycja long po 1,1397, S/L 1,1290, T/P 1,16.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Czynniki fundamentalne (więcej na ten temat w sąsiednim komentarzu) spowodowały cofnięcie EURUSD, ale sytuacja techniczna nie zmieniła się. Dywergencja na 4H i uklepywanie dna przez kurs na wykresie dziennym skłoniły nas do zajęcia pozycji long i obstawienia korekty wzrostowej. Oczekujemy zatem przebiecia 1,14 i ruchu w kierunku oporów wyznaczonych przez średnie ruchome (MA55D i MA200 na 4H).

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

Mocniejszy dolar, risk-off na amerykańskich giełdach i zawirowania w państwach strefy euro nie pozostały wczoraj bez wpływu na złotego, który osłabiał się. EURPLN doszedł do poziomu 4,33. W oczekiwaniu na jutrzejsze dane o polskiej inflacji, dzisiaj EURPLN będzie głównie zależny od odczytów PKB w strefie euro oraz danych o inflacji z niemieckiej gospodarki, które będą determinowały zachowanie euro. Ciekawostką na krajowym rynku będzie dzisiejsza decyzja TK o składkach na ZUS od dochodów przekraczających 30-krotność średniego wynagrodzenia.

EURPLN technicznie

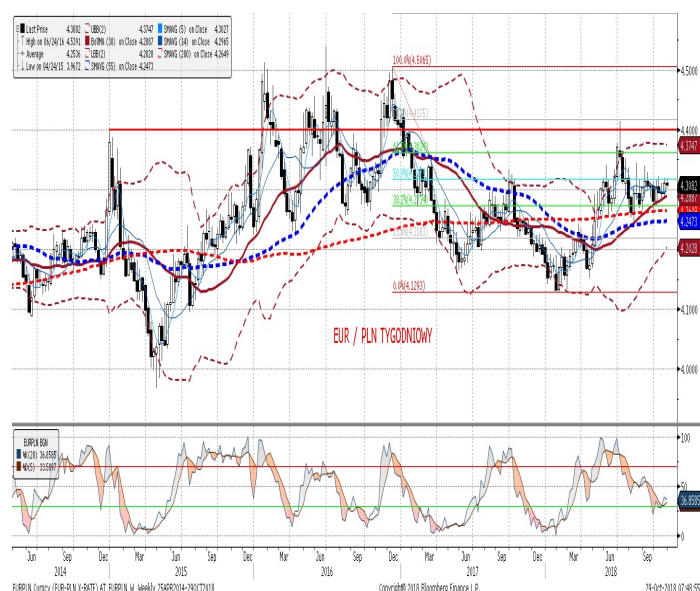
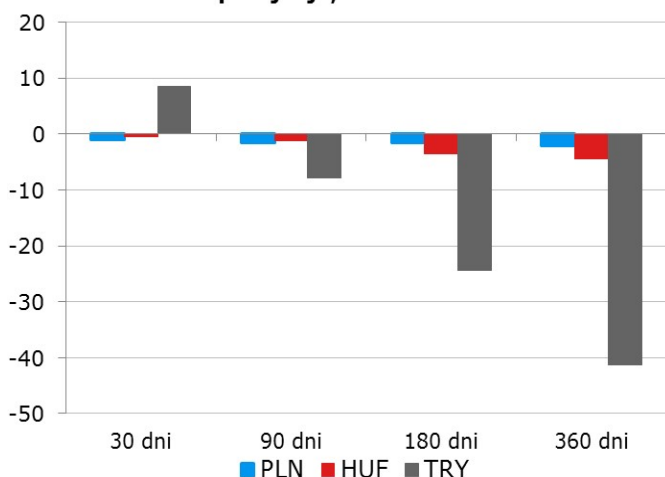
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,25-35

EURPLN w okolicy 4,33. Maksima z początku października pały, jeśli ktoś rysował klin / trójkąt, to ta formacja została już zanegowana wyłamaniem w górę. Zmienność wzrosła, momentum wreszcie wygląda solidnie, na wykresie dziennym i czterogodzinnym nie widać żadnych sygnałów odwrócenia tendencji wzrostowej. Wydaje się zatem, że prawdopodobny jest atak na górne ograniczenie obowiązującego zakresu wahań (4,35). W tych okolicach będziemy zainteresowani otwieraniem pozycji short, ostateczna decyzja zapadnie na podstawie sytuacji technicznej.

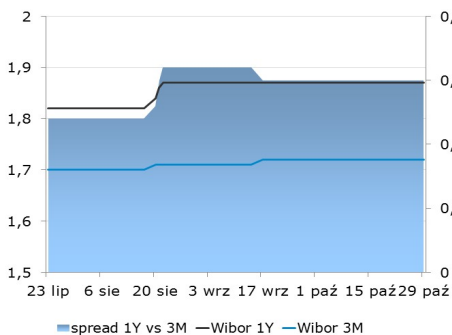
Wsparcie	Opór
4,2657	4,4142
4,2030	4,3570
4,1511	4,3401

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

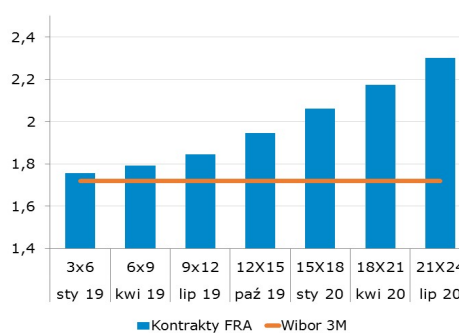


IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	0.60	0.80	EUR/PLN	4.3164
2Y	1.98	2.02	1M	1.55	1.75	USD/PLN	3.7930
3Y	2.17	2.21	3M	1.80	2.00	CHF/PLN	3.7925
4Y	2.32	2.36					
5Y	2.44	2.48	FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
6Y	2.55	2.59	1x2	1.62	1.66	EUR/USD	1.1371
7Y	2.63	2.67	1x4	1.71	1.74	EUR/JPY	127.79
8Y	2.71	2.75	3x6	1.73	1.76	EUR/PLN	4.3260
9Y	2.77	2.81	6x9	1.76	1.79	USD/PLN	3.8058
10Y	2.84	2.88	9x12	1.81	1.84	CHF/PLN	3.7954

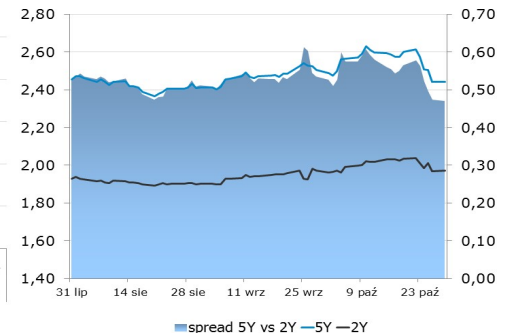
WIBOR 3M i 1Y



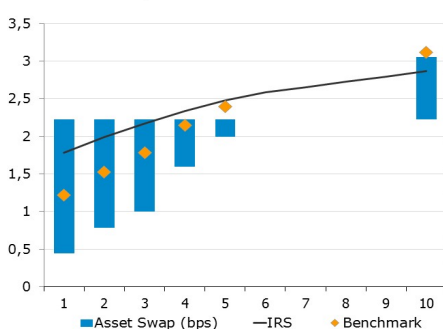
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



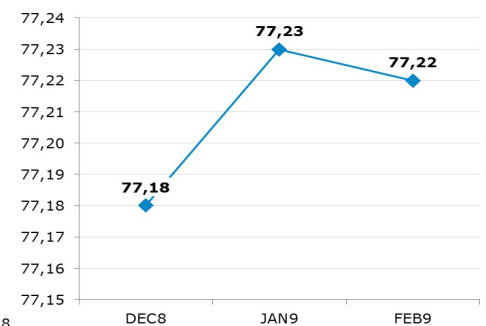
Asset swap i IRS



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.