

2 listopada 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		
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 (%)	paż		5.1	5.1	5.1
11:00	EUR	PKB kw/kw (%)	3Q		0.4	0.4	0
11:00	EUR	ESI (pkt.)	paż		110.0	110.9	109.8
14:00	GER	Inflacja HICP r/r <i>flash</i> (%)	paż		2.4	2.2	2.4
15:00	USA	Koniunktura konsumencka CB (pkt.)	paż		136.0	135.3 (r)	137.9
31.10.2018 ŚRODA							
2:00	CHN	PMI w przemyśle (pkt.)	paż		50.6	50.8	50.2
8:45	FRA	Inflacja HICP r/r <i>flash</i> (%)	paż		2.6	2.5	2.5
10:00	POL	Inflacja CPI <i>flash</i> r/r (%)	paż	1.8	1.8	1.9	1.7
11:00	EUR	Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)	paż		2.2	2.1	2.2
13:15	USA	Zatrudnienie wg ADP m/m (tys.)	paż		190	218 (r)	227
14:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	paż		60.3	60.4	58.4
01.11.2018 CZWARTEK							
13:00	CZE	Decyzja Banku Centralnego (%)	01.11		1.75	1.50	1.75
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	27.10		212	216 (r)	214
14:45	USA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paż		55.8	55.9	55.7
15:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	paż		59.0	59.8	57.7
02.11.2018 PIĄTEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	paż	49.6	50.3	50.5	
9:50	FRA	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paż		51.2	51.2	
9:55	GER	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paż		52.3	52.3	
10:00	EUR	PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)	paż		52.1	52.1	
13:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem (tys.)	paż		193	134	
13:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	paż		3.7	3.7	
13:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe m/m (%)	paż		0.2	0.3	
15:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	wrz		0.5	2.3	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zostaną opublikowane dane o koniunkturze w polskim przemyśle w październiku. Spodziewamy się, że indeks PMI spadł z 50,5 we wrześniu do 49,6 pkt. w poprzednim miesiącu. Prognoza ta jest spójna ze wskazaniami indeksów koniunktury GUS oraz mierników koniunktury w europejskim przemyśle.

Gospodarka globalna: W Europie zobaczymy dziś jedynie publikacje finalnych odczytów PMI w przemyśle. Ważniejsze będą za to dane z amerykańskiego rynku pracy. Należy spodziewać się odbicia w liczbie nowych etatów (wskazują na to dane ADP, a także słabość poprzedniego miesiąca względem modelowych szacunków opartych o ISM i ADP) do ok. 200 tys., stabilizacji stopy bezrobocia na niezmiennym poziomie oraz wzrostu wynagrodzeń o 0,2% m/m w ujęciu miesięcznym.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w październiku 2018 r. wzrosły o 1,7 proc. rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem ceny wzrosły o 0,4 proc. – podał Główny Urząd Statystyczny w szacunku flash.
- MF: Nadwyżka budżetowa po wrześniu 2018 r. wyniosła 3,2 mld zł – poinformował MF w komunikacie. W okresie od stycznia do września dochody wyniosły 272,9 mld zł (76,7 proc. planu), a wydatki 269,7 mld zł (67,9 proc. planu).
- EUR: Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 2,2 proc. w X w ujęciu rdr - podał w komunikacie Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, we wstępnych danych.
- USA: Wskaźnik aktywności w przemyśle w USA w październiku spadł do 57,7 pkt., z 59,8 pkt. w poprzednim miesiącu – podał Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

Decyzja RPP (07.11.2018)		Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%		GERGB 10Y	0.399	0.028
stopy bez zmian	100%		USAGB 10Y	3.140	0.028
obniżka 25 bps	0%		POLGB 10Y	3.200	0.017
PROGNOZA mBanku		bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Słabsze dane z USA (m.in. ISM), wzrost inflacji w strefie euro i, przede wszystkim, sygnały odprężenia na linii Chiny-USA przyczyniły się do wzrostu apetytu na ryzyko na rynkach globalnych. Obok indeksów giełdowych i walut EM, głównym beneficjentem poprawy nastrojów na rynkach okazało się być euro, świeżo po serii wcześniejszych spadków. Kanał oddziaływania jest tutaj oczywisty – poprawa oczekiwań dotyczących wzrostu gospodarczego na świecie oznacza, z uwagi na wysoką eksportochłonność i naturę krańcowego popytu na europejskie dobra oznacza poprawę oczekiwań wobec strefy euro. Temat ten powinien przez rynki być rozgrywany co najwyżej do południa czasu polskiego – potem uwaga rynków będzie skupiona na danych z amerykańskiego rynku pracy. Pozytywna niespodzianka powinna przynieść umocnienie dolara, negatywna raczej wesprze marsz EURUSD w górę.

EURUSD technicznie

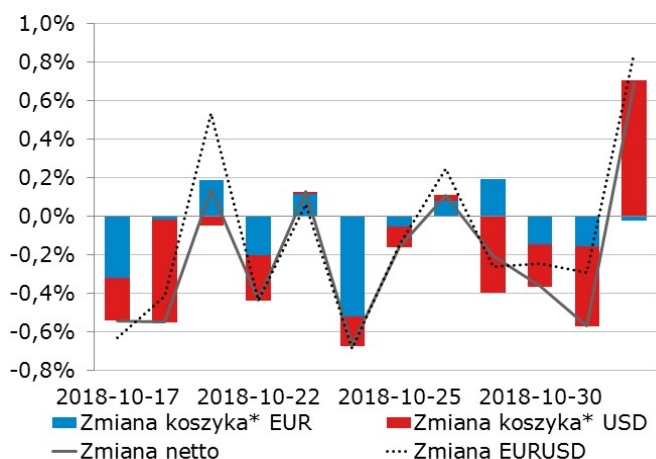
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1397, S/L 1,1290, T/P 1,16.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

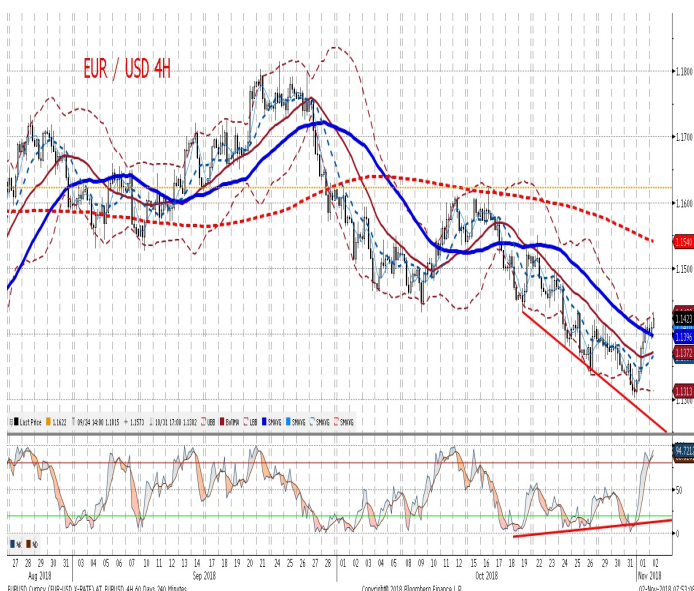
W środę, rzutem na taśmę notowania próbowały ustanowić nowe minimum lokalne, ale nic takiego się nie wydarzyło i poziom 1,13 (a wraz z nim nasza pozycja) uchronił się. Czwartek to już duża biała świeca z klasycznym *bullish reversal*, która zaanegowała trzy wcześniejsze dni wzrostów. Najbliższy przystanek to obecnie okolice 1,1550/1600 (średnie na dziennym i 4H) i tam planujemy inkasować pierwsze zyski z pozycji.

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

W środę złoty dotknął poziomu 4,35 za euro, co można wiązać z wyprzedzą aktywów EM oraz z niższymi od oczekiwań krajowymi danymi o inflacji. W czwartek, przy nieobecności inwestorów krajowych prym wiodł wzrost apetytu na ryzyko, związany z nadziejami na przełamanie impasu w rozmowach handlowych na linii USA – Chiny. Dzięki temu złoty umocnił się o prawie 3 grosze w stosunku do euro i 6 groszy w odniesieniu do dolara amerykańskiego. Przecena z ostatnich tygodni sprawia, że atrakcyjność wycen aktywów EM znacząco wzrosła i nawet ruch korekcyjny niezwiązany z napływem świeżego kapitału może przynieść wyraźne umocnienie tamtejszych walut oraz innych aktywów. W konsekwencji, spadek EURPLN poniżej 4,30 jest obecnie prawdopodobny. Przeszkodą ku temu mogą dziś być dane z amerykańskiego rynku pracy. Pozytywna niespodzianka powinna osłabić złotego, negatywna - umocnić.

EURPLN technicznie

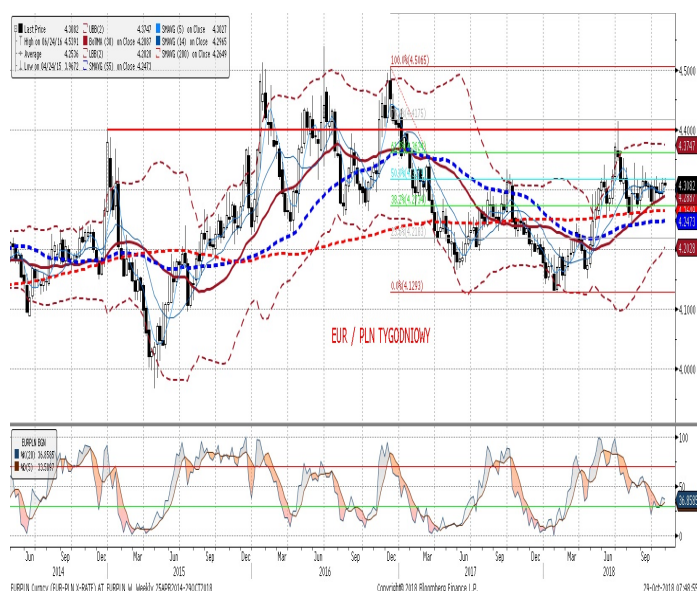
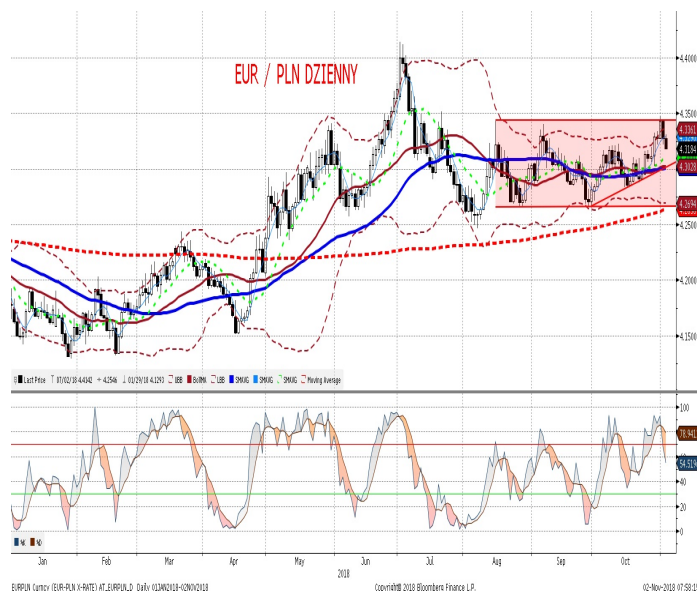
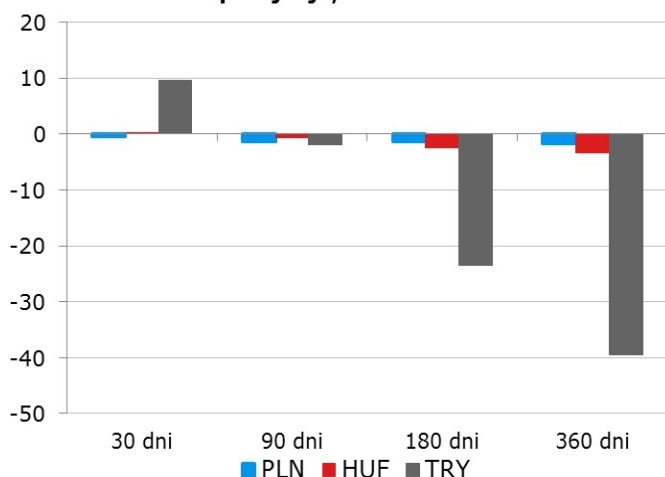
Pozycja: Mała pozycja short po 4,3347, S/L 4,35, T/P 4,30.

Preferencja: Range 4,25-35

Atak na 4,35 okazał się nieudany, range 4,25-35 obowiązuje w dalszym ciągu, a na wyniku naszej pozycji short widnieje plus (w momencie przygotowywania niniejszego komentarza ok. 150 pipsów). Na wykresie dziennym pojawił się klasyczny *bearish reversal* (nie sposób nie zauważyć, że jest lustrzanym odbiciem analogicznej formacji na EURUSD). W szerszym ujęciu obowiązująca formacja to w dalszym ciągu range (4,25-35), ale atak na jego dolne ograniczenie to nieco zbyt daleko idąca prognoza. W pierwszej kolejności kluczowym wsparciem będzie linia trendu spadkowego i MA200 na 4H (okolicie 4,3050).

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	2.00	2.04
3Y	2.21	2.25
4Y	2.37	2.41
5Y	2.50	2.54
6Y	2.60	2.64
7Y	2.69	2.73
8Y	2.77	2.81
9Y	2.84	2.88
10Y	2.91	2.95

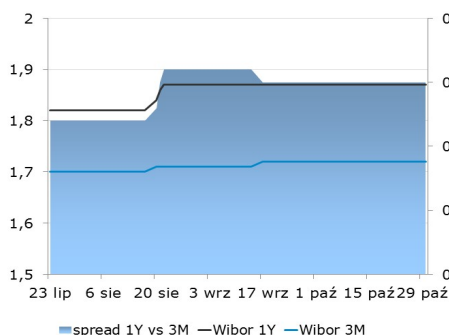
depo	BID	ASK
ON	1.00	2.00
1M	1.45	1.65
3M	1.86	2.21

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.74
3x6	1.72	1.76
6x9	1.76	1.82
9x12	1.83	1.89

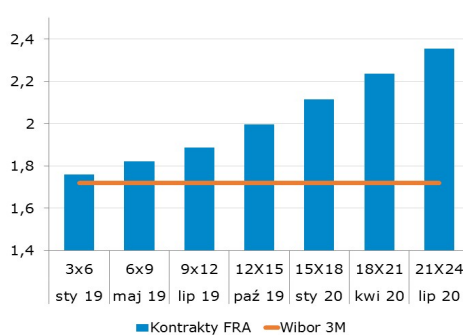
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3313
USD/PLN	3.8203
CHF/PLN	3.7982

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1406
EUR/JPY	128.57
EUR/PLN	4.3219
USD/PLN	3.7892
CHF/PLN	3.7776

WIBOR 3M i 1Y



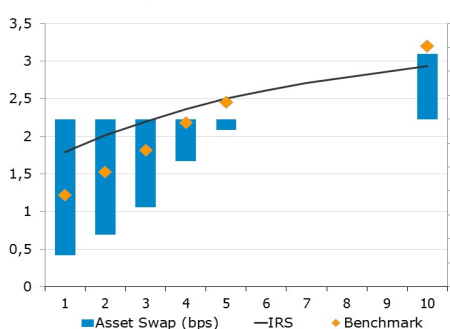
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



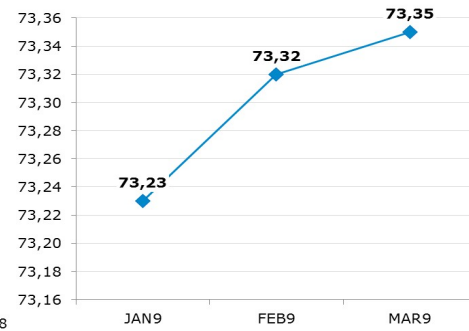
Asset swap i IRS



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. Kwantowania 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.