

7 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		
05.11.2018 PONIEDZIAŁEK							
2:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	paż		52.8	53.1	50.8
10:30	GBR	PMI w usługach (pkt.)	paż		53.3	53.9	52.2
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	paż		59.2	61.6	60.3
06.11.2018 WTOREK							
8:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	wrz		-0.5	2.0	0.3
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	paż		53.3	53.3	53.7
	USA	Wybory parlamentarne					
07.11.2018 ŚRODA							
8:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		-0.1	0.1 (r)	0.2
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrz		0.0	-0.2	
	POL	Decyzja RPP (%)	lis	1.50	1.50	1.50	
08.11.2018 CZWARTEK							
9:00	HUN	CPI r/r (%)	paż		3.6	3.6	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	03.11		214	214	
20:00	USA	Decyzja FOMC (%)	lis		2.25	2.25	
09.11.2018 PIĄTEK							
2:30	CHN	PPI r/r (%)	paż			3.6	
2:30	CHN	CPI r/r (%)	paż			2.5	
8:45	FRA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		-0.3	0.3	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	paż		2.3	2.3	
10:30	GBR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		0.0	0.2	
14:30	USA	PPI r/r (%)	paż		2.6	2.6	
16:00	USA	Koniunktura konsumencka U.Mich (pkt.)	lis		97.9	98.6	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dziś zakończy się posiedzenie RPP (więcej na jego temat w sekcji analiz).

Gospodarka globalna: W Europie, po opublikowanych już danych na temat produkcji przemysłowej w Niemczech, przyjdzie w godzinach przedpołudniowych czas na publikację sprzedaży detalicznej we wrześniu.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

■ EUR: Indeks PMI w usługach wyniósł w X 53,7 pkt. wobec 54,7 pkt. w poprzednim miesiącu - podano końcowe wyliczenia.

■ USA: Wg wstępnych wyników wyborów do amerykańskiego kongresu Partia Demokratyczna przejmie Izbę Reprezentantów, Republikanie natomiast utrzymają władzę w Senacie.

Decyzja RPP (07.11.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.428	-0.003
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.213	-0.024
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.193	-0.008
PROGNOZA mBanku	bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		

Dziś decyzja RPP

RPP, wsparta najnowszymi projekcjami inflacji, podejmie dziś decyzję o stopach procentowych. Nie oczekujemy zasadniczych zmian ani w projekcjach, ani w retoryce RPP. Uważamy, że gospodarka rozwija się zgodnie z oczekiwaniami prognostów z NBP oraz scenariuszem bazowym RPP. Stąd projekcje wzrostu i inflacji pozostaną bardzo podobne, choć widzimy ryzyka dla przeszacowania obu ścieżek w dół. Głównym czynnikiem ryzyka dla projekcji PKB będzie koniunktura w strefie euro oraz opóźnienia w procesie inwestycji publicznych. Z kolei czynnikiem ryzyka w dół dla inflacji pozostają powolne wzrosty inflacji bazowej (wraz z ryzykami dla wzrostu mogą skutkować nawet delikatnym obniżeniem ścieżki tej miary inflacji w horyzoncie projekcji). Ciekawe będą szacunki NBP dot. efektów drugiego rzędu zmian cen energii w przedsiębiorstwach. Nasze szacunki sugerują, że generują one małe ryzyko dla inflacji (w górę), które z nawiązką rekompensują niskie ceny żywności oraz zmiana sytuacji na rynku ropy naftowej.

USA: Powrót pata w rządzie federalnym

W wyborach w USA – przypomnijmy, dotyczyły one całej Izby Reprezentantów, 1/3 Senatu, połowy stanowisk gubernatorów i stanowych parlamentów – obyło się bez większych niespodzianek względem sondaży i prognoz. Wstępne wyniki (oparte o przeliczenie większości głosów i projekcje pozostałych) wskazują na to, że kontrola w Izbie Reprezentantów przejdzie w ręce Demokratów, którzy będą w niej mieli ok. 230 miejsc, natomiast w Senacie Republikanie utrzymają władzę i wręcz zwiększą swój stan posiadania o 1-2 miejsca.

Oznacza to, jak wskazywaliśmy we wczorajszym komentarzu, podział rządu federalnego podobny do obserwowanego chociażby w latach 2011-2016. W mocy utrzymujemy również nasze tezy dotyczące gospodarczych i rynkowych implikacji tego stanu rzeczy: (1) szybsze przejście od ekspansywnej do restrykcyjnej polityki fiskalnej; (2) brak szans na istotne inicjatywy legislacyjne, np. dotyczące wydatków infrastrukturalnych; (3) sprawowanie przez Kongres funkcji kontrolnej wobec egzekutywy w większym stopniu (w szczególności, wznowienie śledztwa w sprawie kontaktów prezydenta Trumpa z Rosją); (4) powrót tematu *impeachmentu* prezydenta Trumpa; (5) większe prawdopodobieństwo sporów o podniesienie limitu zadłużenia i bieżące finansowanie rządu. *Ceteris paribus*, należy wiązać to z niższą ścieżką PKB w kolejnych latach. Reakcja rynkowa (spadek rentowności obligacji, słabszy dolar) wskazuje na to, że uczestnicy rynku wyciągnęli podobne wnioski.

EURUSD fundamentalnie

W oczekiwaniu na wyniki wyborów do amerykańskiego kongresu dolar wczoraj osłabiał się w stosunku do euro (któremu mogły też pomagać nieco lepsze od wstępnych odczytów finalne PMI w usługach w strefie euro). Wyniki zgodne z przewidywanymi w sondażach (szerzej o wynikach i ich możliwych skutkach piszemy w sekcji analiz) najpierw umocniły dolara, po czym wrócił on do swoich słabszych poziomów w okolicach 1,145. Spodziewany pat w Stanach może być przez rynki rozumiany jako ryzyko mniejszej stymulacji fiskalnej i problemów z budżetem, o których pisaliśmy wczoraj, a co za tym idzie - kojarzony ze słabszym dolarem. Dzisiaj EURUSD wciąż pozostanie pod wpływem komentarzy dot. wyników amerykańskich wyborów.

EURUSD technicznie

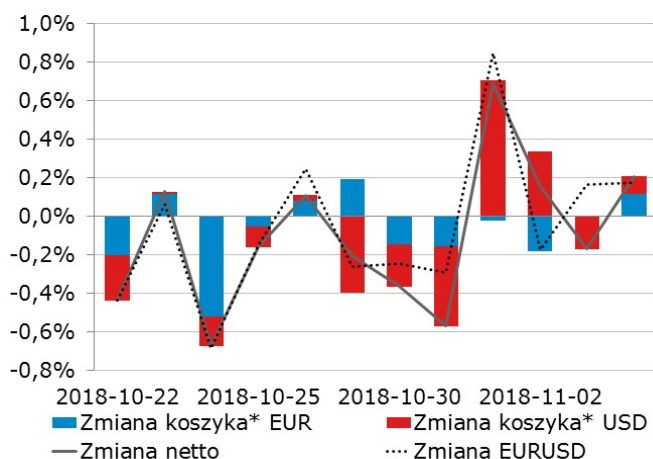
Pozycja: Mała pozycja long po 1,1397, S/L 1,1290, T/P 1,16.

Preferencja: Range 1,13-1,18.

Notowania powoli pną się w górę. Wzrost jest na tyle powolny i miarowy, że nie generują się żadne sygnały ostrzegawcze na oscylatorach. Kurs wykreślił podwójne dno, które na wykresie tygodniowym poparte jest dywergencją. Z tego powodu utrzymujemy pozycję long bez zmiany parametrów. Spodziewamy się większego ruchu rozciągającego się na kolejne miesiące. Pogląd ten falsyfikuje dopiero przełamanie wsparcia 1,1290.

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 kolejny dzień małych ruchów EURPLN, z drobnym osłabieniem na początku dnia i odbiciem pod koniec. Złoty więc pozostawał stabilny, kończąc dzień w okolicach wtorkowego otwarcia. Amerykańskie wybory do kongresu również nie zaburzyły zachowania polskiej waluty. Dzisiaj EURPLN powinien pozostać pod wpływem informacji płynących z konferencji po posiedzeniu RPP, o którym szerzej piszemy w sekcji analiz. Jako że nie spodziewamy się zaskoczeń na konferencji (rada wciąż pozostaje gołębia), wpływ ten może być niewielki. Należy jednak odnotować, że rynek wciąż dość wcześnie wycenia pierwszą podwyżkę stóp.

EURPLN technicznie

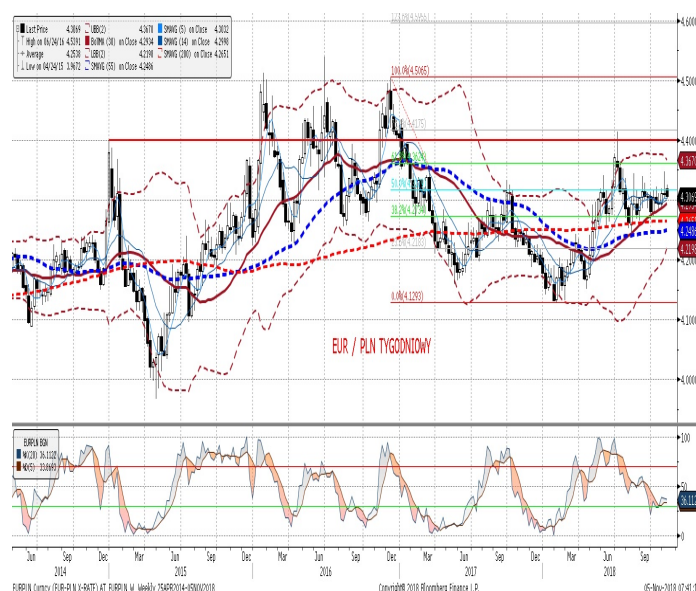
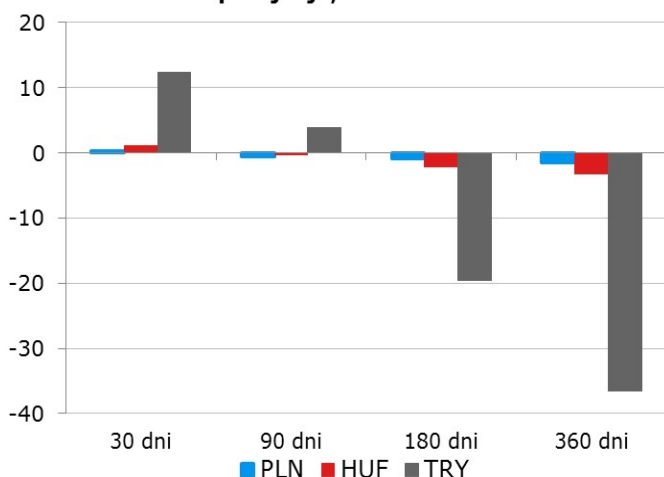
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range 4,25-35

Na wykresie dziennym notowania wciąż plasują się na węźle trendu wzrostowego i MA55. Stanowi on póki co skuteczne wsparcie. Z kolei wykres 4h zaczyna przypominać RGR. Do aktywacji tej formacji konieczne jest jednak przebicie wsparcia w okolicach 38,2% Fibo (4,3010). Jeśli się to wydarzy, potencjalny zasięg ruchu sięgnie 4,26. Czekamy na dalszy rozwój wydarzeń bez pozycji.

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	1.76	1.80
2Y	1.98	2.02
3Y	2.19	2.23
4Y	2.35	2.39
5Y	2.49	2.53
6Y	2.59	2.63
7Y	2.67	2.71
8Y	2.74	2.78
9Y	2.81	2.85
10Y	2.88	2.92

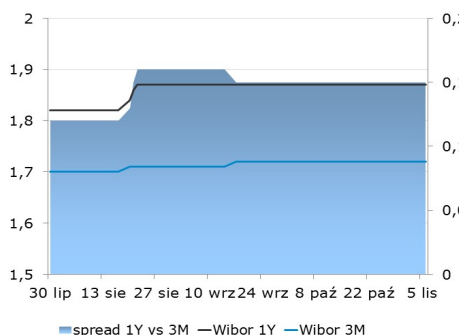
depo	BID	ASK
ON	1.43	1.93
1M	1.30	1.70
3M	1.87	2.07

FRA	BID	ASK
1x2	1.62	1.66
1x4	1.70	1.74
3x6	1.72	1.76
6x9	1.75	1.79
9x12	1.82	1.86

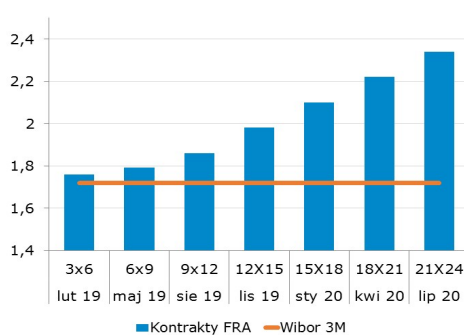
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.3115
USD/PLN	3.7802
CHF/PLN	3.7624

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1425
EUR/JPY	129.60
EUR/PLN	4.3025
USD/PLN	3.7657
CHF/PLN	3.7557

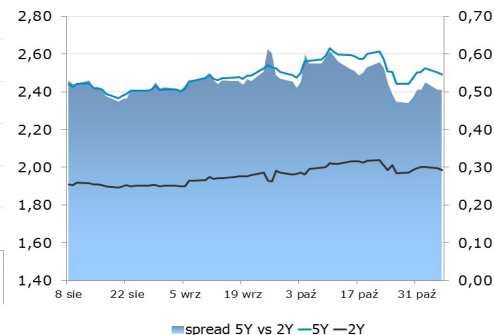
WIBOR 3M i 1Y



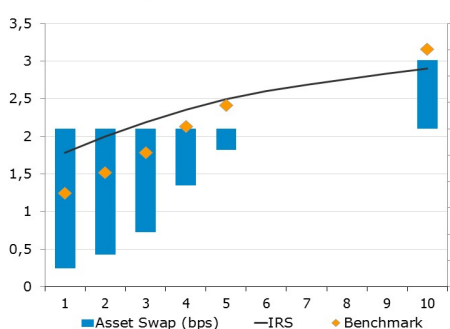
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



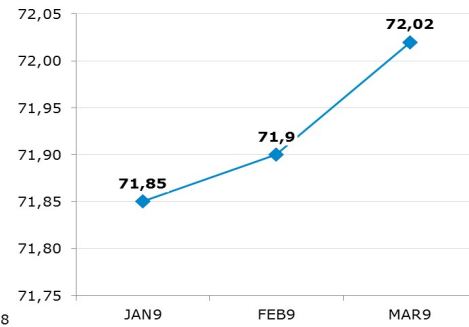
Asset swap i IRS



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.