

13 listopada 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>12.11.2018 PONIEDZIAŁEK</b>							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
<b>13.11.2018 WTOREK</b>							
	9:00	POL	Publikacja Raportu o inflacji NBP	lis			
	10:30	GBR	Stopa bezrobocia (%)	wrz	4.0	4.0	
	11:00	GER	Indeks ZEW – sytuacja bieżąca (pkt.)	lis	65.0	70.1	
	11:00	GER	Indeks ZEW – oczekiwania (pkt.)	lis	-26.0	-24.7	
	14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	wrz	-285	-376	-549
	14:00	POL	Eksport (mln EUR)	wrz	18200	18068	17195
	14:00	POL	Import (mln EUR)	wrz	18300	18029	17524
<b>14.11.2018 ŚRODA</b>							
	3:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	paź	9.2	9.2	
	3:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	paź	5.8	5.8	
	8:00	GER	PKB r/r wstępny (%)	3Q	-0.1	0.5	
	9:00	SLO	PKB r/r wstępny (%)	3Q	3.9	4.2	
	9:00	CZE	PKB r/r wstępny (%)	3Q	2.6	2.4	
	9:00	HUN	PKB r/r wstępny (%)	3Q	4.4	4.8	
	10:00	POL	PKB r/r wstępny (%)	3Q	4.6	4.7	5.1
	10:00	POL	CPI r/r final (%)	paź	1.7	1.7	
	10:30	GBR	CPI r/r (%)	paź	2.5	2.4	
	11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz	-0.4	1.0	
	14:30	USA	CPI m/m (%)	paź	0.3	0.1	
<b>15.11.2018 CZWARTEK</b>							
	14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	paź	0.9	0.9	0.8
	14:30	USA	Wskaźnik Empire State	lis	20.0	21.1	
	14:30	USA	Wskaźnik Philly Fed (pkt.)	lis	20.0	22.2	
	14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	10.11	213	214	
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź	0.5	0.1	
<b>16.11.2018 PIĄTEK</b>							
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	paź	0.2	0.3	

## W tym tygodniu...

**Gospodarka polska:** Tydzień rozpoczyna się od publikacji najnowszego „Raportu o inflacji” NBP. Dzisiaj również zostaną opublikowane dane o bilansie płatniczym za wrzesień. Spodziewamy się, że zarówno import jak i eksport będą przyspieszać, a deficyt na rachunku obrotów bieżących pozostanie niski (co oznacza pogorszenie w stosunku do analogicznego miesiąca poprzedniego roku). W środę GUS przedstawi wstępny szacunek PKB za 3 kwartał oraz finalne dane o październikowej inflacji. Wg naszych szacunków konsumpcja spowolniła do ok. 4,5% r/r, inwestycje wyniosły ok. 6% r/r, a konsumpcja zbiorowa wzrosła w związku z wyborami samorządowymi, ale prawdopodobnie nie będziemy tego jeszcze widzieć w tym odczycie. Wziąwszy powyższe pod uwagę, szacujemy PKB za 3 kwartał na 4,6% r/r, czyli nieco poniżej konsensusu rynkowego (4,7%). Finalny odczyt inflacji przyniesie najprawdopodobniej potwierdzenie wstępnego szacunku (1,7% r/r). W czwartek dostaniemy dane o inflacji bazowej, która szacowana w oparciu o wstępny odczyt CPI, powinna wynieść 0,9%.

**Gospodarka globalna:** W Europie w tym tygodniu zostaną opublikowane dane o PKB za 3 kwartał w państwach naszego regionu (Czechy, Słowacja i Węgry - w środę). Poznamy też dane o produkcji przemysłowej w strefie euro, oraz nastroje i oczekiwania niemieckich analityków (indeks ZEW – dzisiaj). W Stanach w środę zostanie opublikowana inflacja CPI za październik, następne dni przynoszą pierwsze wskaźniki koniunktury biznesowej za listopad (czwartek) oraz dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej (powinny przynieść umiarkowany wzrost aktywności).

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

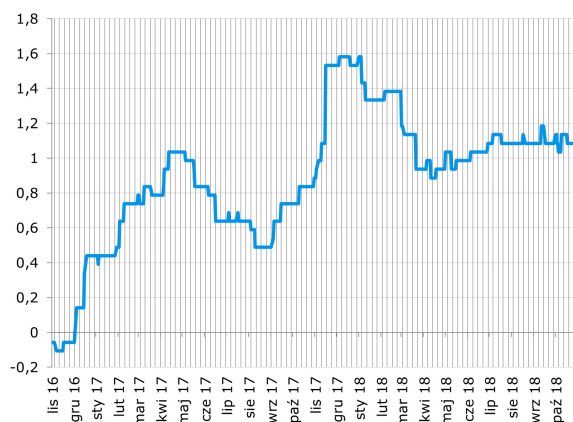
- FRA: Produkcja przemysłowa we Francji spadła o 1,8 proc. we wrześniu mdm, podczas gdy miesiąc wcześniej wzrosła o 0,2 proc., po korekcie z +0,3 proc. – poinformował w komunikacie urząd statystyczny Insee.
- GBR: Produkt Krajowy Brutto Wielkiej Brytanii wzrósł w III kw. o 0,6 proc. kdk – podano w I wyliczeniu urzędu statystycznego.
- USA: Indeks poziomu optymizmu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, wyniósł w listopadzie 98,3 pkt. – podano we wstępnym wyliczeniu.

Decyzja RPP (05.12.2018)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	0.398	0.011
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.151	-0.025
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	3.222	-0.012
<b>PROGNOZA mBanku</b>	<b>bez zmian</b>	Dotyczy benchmarków Reuters		

## Syntetyczne podsumowanie minionego tygodnia

### POLSKA

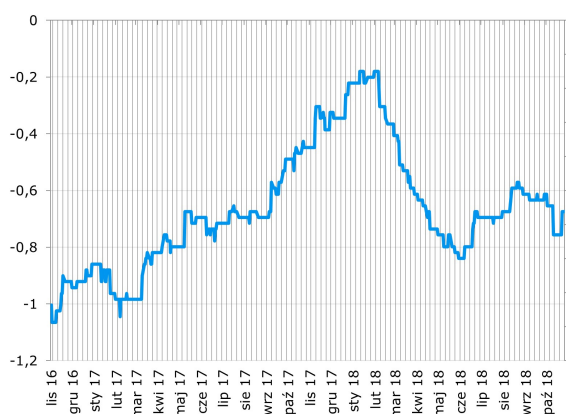
Indeks zaskoczeń dla Polski



Bez zmian (brak publikacji). W najbliższych dniach wstępne dane o PKB i finalny odczyt inflacji stwarzają przestrzeń do zaskoczeń.

### STREFA EURO

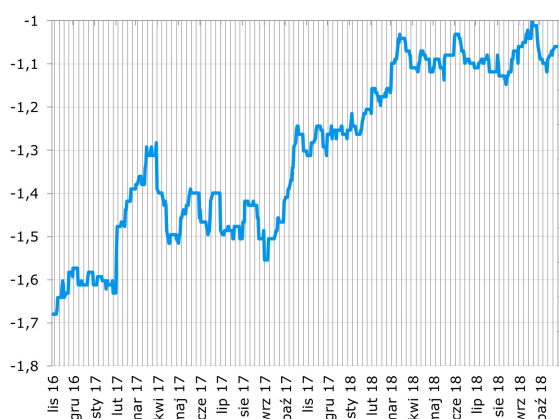
Indeks zaskoczeń dla strefy euro



PMI w usługach i PPI podniosły europejski indeks zaskoczeń. W najbliższych dniach jedynie dane o produkcji przemysłowej i wskaźniki ZEW mogą przedłużyć dobrą passę europejskich danych.

### USA

Indeks zaskoczeń dla USA



Dzięki lepszym od oczekiwań danym o koniunkturze w usługach amerykański indeks zaskoczeń wzrósł kolejny tydzień z rzędu. W najbliższych dniach nie będzie brakowało okazji do poruszenia amerykańskim indeksem zaskoczeń – od danych o koniunkturze, poprzez produkcję przemysłową, aż po sprzedaż detaliczną.

Indeksy zaskoczeń w syntetyczny sposób przedstawiają zaskoczenia rynków najistotniejszymi publikacjami danych makroekonomicznych. Indeksy konstruowane są codziennie na podstawie faktycznych nierewidowanych odczytów danych oraz median ich prognoz publikowanych przez serwis Bloomberg. Są one średnią ważoną wystandaryzowanych zaskoczeń rozumianych jako różnica odczytu i prognozy, gdzie wagi są konstruowane w oparciu o siłę oraz istotność wpływu danego zaskoczenia na dzienne wahania notowań instrumentów z rynku stopy procentowej i walutowego. Na wykresach podział wg tygodni.

## EURUSD fundamentalnie

Za nami kolejne dni umacniania się dolara, który zyskiwał wraz ze wzrostem awersji do ryzyka powracającej z kolejnymi doniesieniami o włoskim budżecie. Do dzisiaj Włochy muszą przedstawić Komisji Europejskiej propozycję nowego budżetu z obniżonym deficytem, jednak dotychczasowe wypowiedzi włoskich polityków sugerują zachowanie budżetu w obecnej formie. Taki rozwój wydarzeń będzie wpływał na dalsze umacnianie dolara wobec euro. Ponadto w tym tygodniu na EURUSD wpływ będzie miał środowy odczyt PKB za 3 kwartał w Niemczech, który będzie również wskazówką dla spowolnienia w całej strefie euro. W piątek natomiast na dolara powinien wpływać odczyt CPI.

## EURUSD technicznie

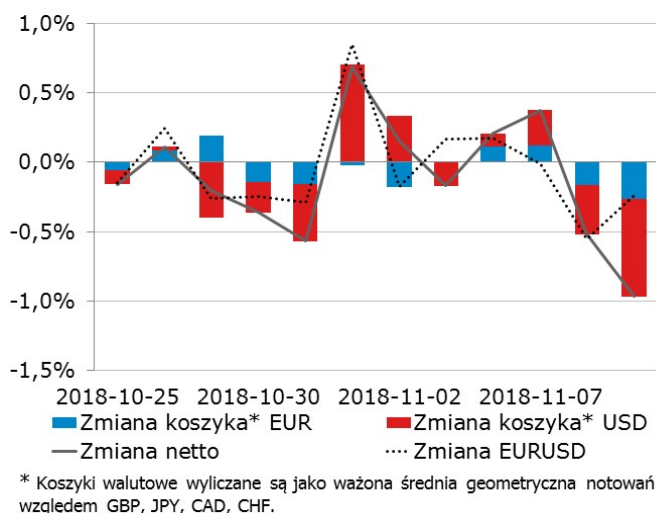
**Pozycja:** Mała pozycja short 1,1251, T/P 1,09, S/L 1,1310.

**Preferencja:** Range 1,13-1,18.

Wsparcie 1,13 padło, a na wykresach nie ma dywergencji – póki co więc nic nie wskazuje na to, że jest to fałszywe przetłamanie. Przestrzeń do dalszych spadków jest znacząca (1,12 - 1,09 - 1,03) i decydujemy się na zajęcie małej pozycji short po 1,1251 ze S/L 1,1310 oraz T/P 1,09. Jeśli notowania powrócą powyżej 1,13, większość uczestników rynku zagra long.

Wsparcie	Opór
1,1187	1,1996
1,0906	1,1851
	1,0341

### Dekompozycja zmian EUR/USD



## EURPLN fundamentalnie

Piątek i poniedziałek były dniami osłabiania się złotego wobec euro w reakcji na czynniki globalne, związane z niepewną sytuacją Włoch, która będzie dalej wpływać na EURPLN w najbliższych dniach. Jeżeli potwierdzą się doniesienia o kontynuowaniu konfliktu między KE a Włochami (pozostawienie deficytu bez zmian), będzie to wpływać na dalsze osłabianie złotego. Ten tydzień dla złotego przebiegnie również w świetle publikacji polskiego PKB za 3 kwartał (środa), wpływ na polską walutę będą miały też publikowane PKB w krajach regionu. Poznamy też finalny odczyt inflacji CPI, jeśli będzie odbiegał od odczytu flash, może również poruszyć walutę.

## EURPLN technicznie

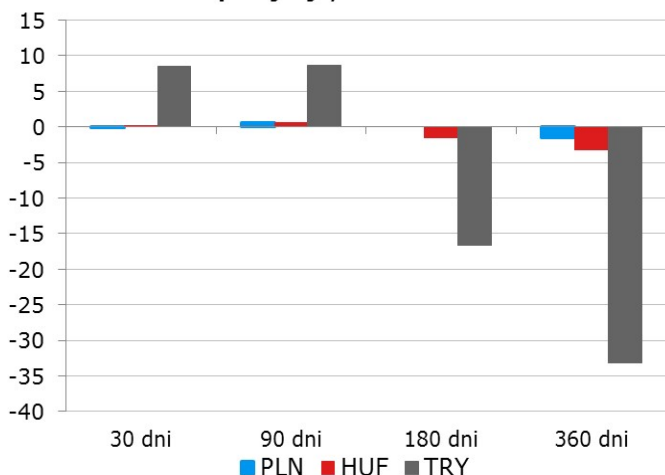
**Nowa pozycja:** Mała pozycja short po 4,3010, S/L 4,3150, T/P 4,27.

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

Notowania zawróciły nagle i szybko – nie udało się zająć pozycji long. Formacja RGR z wykresu 4h zgrała się i kurs ponownie jest na linii szyi. Na wykresie dziennym i 4h kurs dotarł też do licznych oporów (w obu przypadkach spłaty średnich) i znajduje się w zasadzie dokładnie w połowie range. Próbuje małą pozycję short po 4,3010 z płytkim zleceniem S/L 4,3150. Liczymy, że notowania zejść blisko dolnego ograniczenia range. T/P ustawiamy na poziomie 4,27.

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	1.79	1.83
2Y	2.02	2.06
3Y	2.23	2.27
4Y	2.40	2.44
5Y	2.54	2.58
6Y	2.65	2.69
7Y	2.74	2.78
8Y	2.82	2.86
9Y	2.89	2.93
10Y	2.96	3.00

depo	BID	ASK
ON	1.43	2.13
1M	1.59	1.79
3M	1.94	2.14

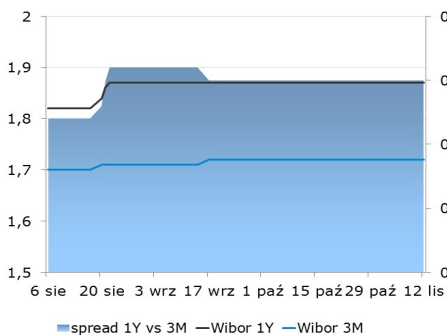
FRA	BID	ASK
1x2	1.61	1.67
1x4	1.71	1.74
3x6	1.73	1.76
6x9	1.77	1.80
9x12	2.01	2.05

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2962
USD/PLN	3.8163
CHF/PLN	3.7809

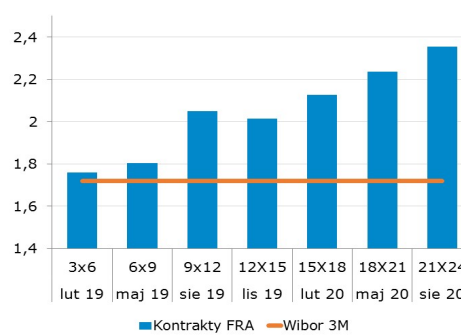
  

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1217
EUR/JPY	127.69
EUR/PLN	4.3027
USD/PLN	3.8378
CHF/PLN	3.7889

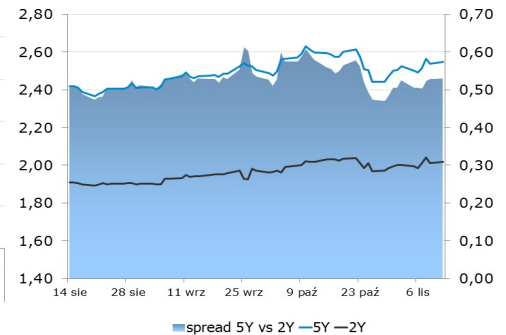
### WIBOR 3M i 1Y



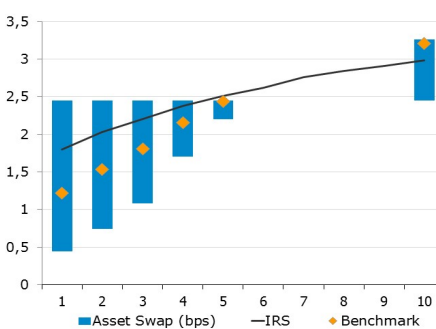
### WIBOR 3M i stawki FRA



### IRS 5Y i 2Y



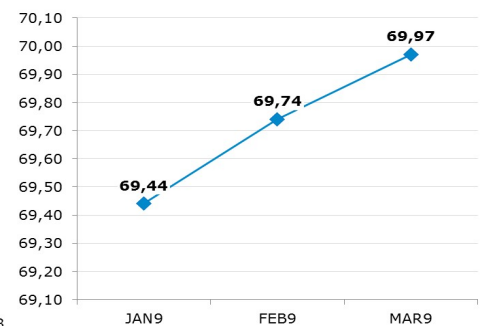
### Asset swap i IRS



### 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.