

# 1 października 2019

## 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 |            |        |
| 30.09.2019 PONIEDZIAŁEK |      |                                            |       |          |           |            |        |
| 3:00                    | CHN  | PMI w przemyśle (pkt.)                     | wrz   |          | 49.6      | 49.5       | 49.8   |
| 3:00                    | CHN  | PMI w usługach (pkt.)                      | wrz   |          | 54.0      | 53.8       | 53.7   |
| 3:45                    | CHN  | Caixin PMI w przemyśle (pkt.)              | wrz   |          | 50.2      | 50.4       | 51.4   |
| 9:00                    | SPA  | Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)         | wrz   |          | 0.3       | 0.4        | 0.2    |
| 14:00                   | GER  | Inflacja HICP <i>flash</i> r/r (%)         | wrz   |          | 1.0       | 1.0        | 0.9    |
| 15:45                   | USA  | Chicago PMI (pkt.)                         | wrz   |          | 50.0      | 50.4       | 47.1   |
| 1.10.2019 WTOREK        |      |                                            |       |          |           |            |        |
| 9:00                    | POL  | PMI (pkt.)                                 | wrz   | 47.5     | 47.9      | 48.8       |        |
| 10:00                   | POL  | CPI <i>flash</i> r/r (%)                   | wrz   | 2.6      | 2.7       | 2.9        |        |
| 10:00                   | EUR  | PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)      | wrz   |          | 45.6      | 45.6       |        |
| 11:00                   | EUR  | Inflacja HICP r/r (%)                      | wrz   |          | 1.0       | 1.0        |        |
| 15:45                   | USA  | PMI w przemyśle <i>finalny</i> (pkt.)      | wrz   |          | 51.0      | 51.0       |        |
| 16:00                   | USA  | ISM w przemyśle (pkt.)                     | wrz   |          | 50.5      | 49.1       |        |
| 2.10.2019 ŚRODA         |      |                                            |       |          |           |            |        |
|                         | POL  | Decyzja RPP (%)                            | 2.10  | 1.50     | 1.50      | 1.50       |        |
| 3.10.2019 CZWARTEK      |      |                                            |       |          |           |            |        |
| 10:00                   | EUR  | PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)       | wrz   |          | 52.0      | 52.0       |        |
| 11:00                   | EUR  | PPI r/r (%)                                | sie   |          | -0.5      | 0.2        |        |
| 11:00                   | EUR  | Sprzedaż detaliczna m/m (%)                | sie   |          | 0.3       | -0.6       |        |
| 14:15                   | USA  | Zatrudnienie wg ADP m/m (tys)              | wrz   |          | 140       | 195        |        |
| 14:30                   | USA  | Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)      | 28.09 |          |           |            |        |
| 15:45                   | USA  | PMI w usługach <i>finalny</i> (pkt.)       | wrz   |          | 50.9      | 50.9       |        |
| 16:00                   | USA  | Zamówienia w przemyśle m/m (%)             | sie   |          | -0.5      | 1.4        |        |
| 16:00                   | USA  | ISM w usługach (pkt.)                      | wrz   |          | 55.0      | 56.4       |        |
| 4.10.2019 PIĄTEK        |      |                                            |       |          |           |            |        |
| 14:30                   | USA  | Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)    | wrz   |          | 145       | 130        |        |
| 14:30                   | USA  | Stopa bezrobocia (%)                       | wrz   |          | 3.7       | 3.7        |        |
| 14:30                   | USA  | Przeciętne wynagrodzenie godzinowe m/m (%) | wrz   |          | 0.3       | 0.4        |        |

## Dziś zostaną opublikowane...

**Gospodarka polska:** Dziś zostanie opublikowany wskaźnik PMI za wrzesień i wstępny odczyt inflacji za ten sam miesiąc. W przypadku danych o koniunkturze należy spodziewać się pogorszenia nastrojów w ślad za spadkami sentymentu w europejskim przemyśle. Potwierdziły to również publikowane wcześniej wskaźniki koniunktury GUS. Z kolei inflacja naszym zdaniem spadła z 2,9 do 2,6% r/r, co jest zasługą niskiego odczytu cen żywności (spadek m/m z uwagi na relatywnie tanie produkty sezonowe) i delikatnego miesięcznego spadku cen paliw, z nawiązką równoważących dalszy wzrost inflacji bazowej (efekt niskiej bazy w kategorii Łączność).

**Gospodarka globalna:** W Europie zostaną opublikowane finalne odczyty PMI w przemyśle, a także pierwszy szacunek inflacji za wrzesień. Ten ostatni obciążony jest ryzykiem w dół po odczytach z poszczególnych krajów (Francja, Niemcy, Hiszpania). W Stanach Zjednoczonych z kolei dzień upłynie pod znakiem danych o koniunkturze - Markit PMI i ISM w przetwórstwie przemysłowym.

## Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Kwieciński: Dynamika PKB w III kw. powinna wynieść nieco powyżej 4 proc., a w IV kw. i całym 2019 r. znaleźć się w okolicy 4,5 proc. - powiedział minister finansów, inwestycji i rozwoju.
- GER: Inflacja wg HICP we wrześniu wyniosła 0,9 proc. rdr, natomiast w sierpniu wyniosła 1,0 proc. - podało Federalne Biuro Statystyczne we wstępnym wyliczeniu. Oczekiwano 1,0 proc.
- USA: Indeks aktywności sektora wytwórczego (PMI) w rejonie Chicago spadł we wrześniu do 47,1 pkt. z 50,4 pkt. w poprzednim miesiącu - podała MNI, dostawca danych.

| Decyzja RPP (2.10.2019) | Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc. | Obligacje                          | Otwarcie (%) | Zmiana (pp.) |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------|--------------|
| podwyżka 25 bps         | 0%                                                               | GERGB 10Y                          | 0.000        | 0.000        |
| stopy bez zmian         | 100%                                                             | USAGB 10Y                          | 1.670        | 0.030        |
| obniżka 25 bps          | 0%                                                               | POLGB 10Y                          | 2.027        | 0.000        |
| <b>PROGNOZA mBanku</b>  |                                                                  | <b>Dotyczy benchmarków Reuters</b> |              |              |
| <b>bez zmian</b>        |                                                                  |                                    |              |              |

## EURUSD fundamentalnie

Zestaw niższych od oczekiwań odczytów inflacji w Europie (w tym głównie niższa inflacja w Niemczech) poskutkowały wczorajszym osłabieniem euro wobec dolara. Powinny one przełożyć się na dzisiejszy niższy odczyt inflacji dla całej strefy euro, choć po wczorajszych publikacjach jest to już wycenione w EURUSD. Dzisiaj dla eurodolara najważniejsze będą odczyty wskaźników koniunktury w przemyśle (PMI po obu stronach Oceanu i ISM w Stanach). Wstępne wskaźniki sugerowały pogłębienie spowolnienia w Europie i relatywnie lepszą sytuację w USA. Jeśli finalne odczyty i ISM to potwierdzą można spodziewać się dalszego umocnienia dolara.

## EURUSD technicznie

**Stara pozycja:** S/L na małej pozycji long (57 pipsów straty).

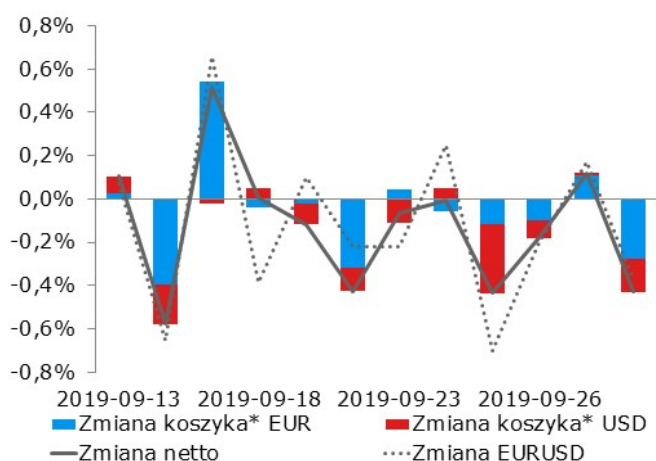
**Nowa pozycja:** Brak.

**Preferencja:** Range/fałszywe wybiecie w dół.

Kanał spadkowy na wykresie dziennym został naruszony, ale jedynie o kilka pipsów. Spadki EURUSD wystarczyły jednak, by uruchomić zlecenie S/L na naszej pozycji (57 pipsów straty). Notowania ewidentnie ciążyą w dół, czego wykres dzienny jest najlepszym przykładem. Na wykresie 4H pojawiła się dywergencja, ale obstawianie korekty wzrostowej wydaje się obecnie ryzykowne. Po złamaniu 1,09 EURUSD ma bowiem otwartą przestrzeń do spadków o kilka figur.

| Wsparcie | Opór   |
|----------|--------|
| 1,0906   | 1,1651 |
| 1,0864   | 1,1570 |
| 1,0341   | 1,1412 |

### Dekompozycja zmian EUR/USD



\* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



## EURPLN fundamentalnie

Złoty umocnił się wczoraj wobec euro (tu decydowała głównie słabość europejskiej waluty po odczytach inflacji). Dzisiaj jednak przeważa ryzyko dla słabszego złotego. Odczyt PMI (spodziewamy się spadku poniżej konsensusowych szacunków) powinien wskazywać na coraz słabszą koniunkturę w przemyśle. Ważniejszy będzie jednak odczyt inflacji – tu też spodziewamy się odczytu niższego od konsensusu i jednocześnie sporo niższą od poprzedniego odczytu (2,6 vs 2,7% vs 2,9%), co powinno poskutkować osłabieniem złotego.

## EURPLN technicznie

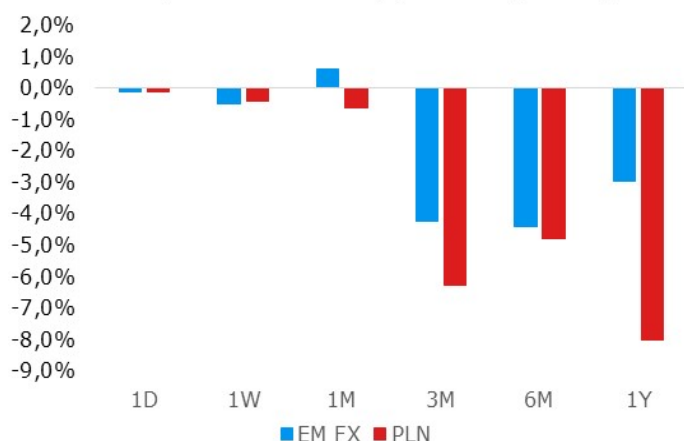
**Pozycja:** Mały short po 4,3890, S/L 4,41, T/P 4,35.

**Preferencja:** Podniesienie przedziału wahań.

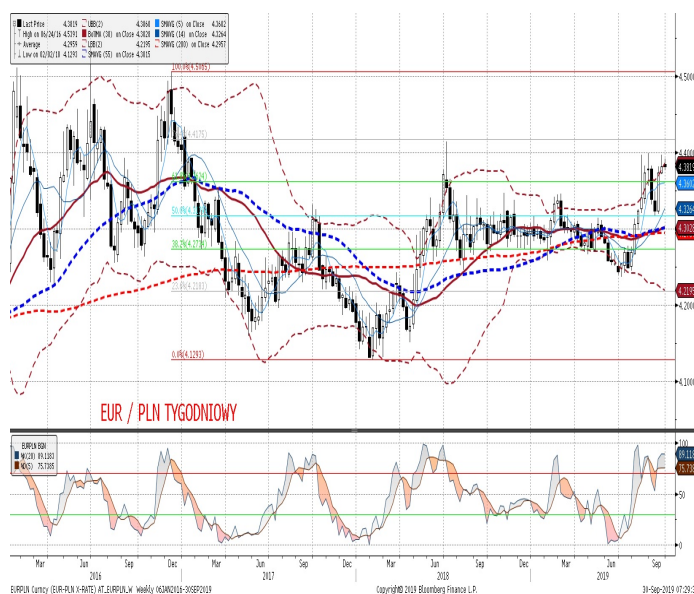
Złamany porządek flagi zapowiada dalsze spadki kursu. Momentum spadkowe wygląda solidnie, przestrzeń do spadków jest kilkufigurowa. Nasza pozycja jest obecnie na umiarkowanym plusie (190 pipsów) i czekamy na dalsze spadki.

| Wsparcie | Opór   |
|----------|--------|
| 4,3460   | 4,5065 |
| 4,3050   | 4,4142 |
| 4,2374   | 4,3995 |

Zmiana kursu PLN na tle indeksu walut rynków wschodzących JPM (EM FX)



Uwaga: Wzrost = aprecjacja do dolara, spadek = deprecjacja do dolara

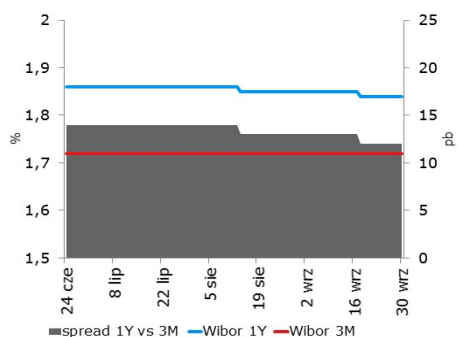


| IRS | BID  | ASK  | depo | BID  | ASK  | Fixing NBP |        |
|-----|------|------|------|------|------|------------|--------|
| 1Y  | 1.69 | 1.73 | ON   | 1.00 | 1.60 | EUR/PLN    | 4.3736 |
| 2Y  | 1.70 | 1.74 | 1M   | 1.61 | 1.81 | USD/PLN    | 4.0000 |
| 3Y  | 1.65 | 1.69 | 3M   | 1.79 | 1.99 | CHF/PLN    | 4.0278 |
| 4Y  | 1.64 | 1.68 |      |      |      |            |        |
| 5Y  | 1.64 | 1.68 |      |      |      |            |        |
| 6Y  | 1.64 | 1.68 |      |      |      |            |        |
| 7Y  | 1.64 | 1.68 |      |      |      |            |        |
| 8Y  | 1.64 | 1.68 |      |      |      |            |        |
| 9Y  | 1.64 | 1.68 |      |      |      |            |        |
| 10Y | 1.64 | 1.68 |      |      |      |            |        |

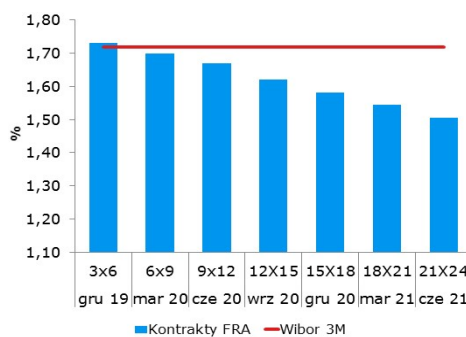
  

| FRA  | BID  | ASK  | Poziomy otwarcia |        |
|------|------|------|------------------|--------|
| 1x2  | 1.62 | 1.66 | EUR/USD          | 1.0899 |
| 1x4  | 1.71 | 1.74 | EUR/JPY          | 117.75 |
| 3x6  | 1.69 | 1.73 | EUR/PLN          | 4.3686 |
| 6x9  | 1.66 | 1.70 | USD/PLN          | 4.0085 |
| 9x12 | 1.63 | 1.67 | CHF/PLN          | 4.0149 |

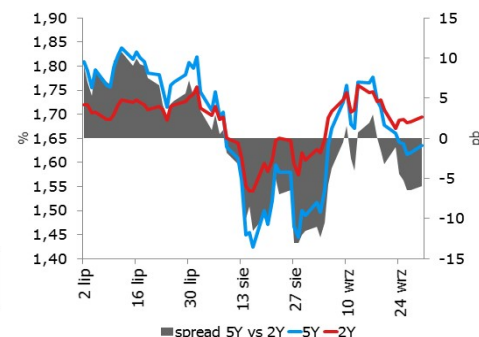
WIBOR 3M i 1Y



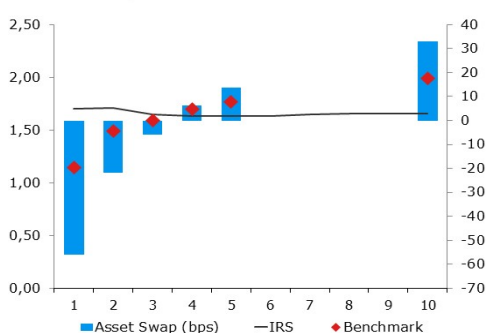
WIBOR 3M i stawki FRA



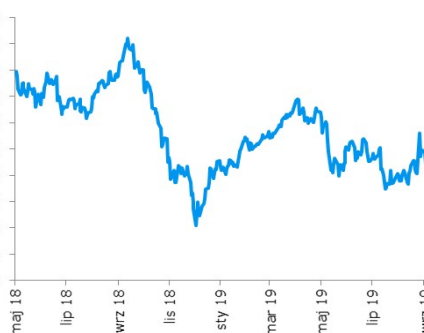
IRS 5Y i 2Y



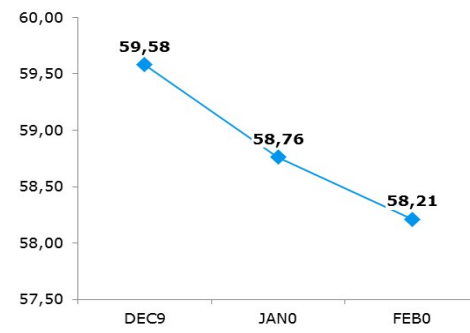
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Ropa brent, krzywa



### Uwaga!

Dokument sporządzony został w Departamencie Analiz i Relacji Inwestorskich mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z art. 83c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o Obrocie Instrumentami Finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 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.