

24 października 2017

Raport Dzienny

mBank Research

www.mbank.pl/serwis-ekonomiczny/
[@mbank_research](#)

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

Karol Klimas
analityk
tel. +48 22 829 02 56
karol.klimas@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

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
23.10.2017 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	wrz	5.2	5.5	5.5	5.4
16:00	EUR	Koniunktura konsum. KE (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		-1.1	-1.2	-1.0
24.10.2017 WTOREK							
9:00	FRA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		56.0	56.1	
9:00	FRA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		56.9	57.0	
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		60.0	60.6	
9:30	GER	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		55.5	55.6	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		57.8	58.1	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		55.6	55.8	
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	wrz	6.9	6.9	7.0	
14:00	HUN	Decyzja banku centralnego (%)	24.10		0.90	0.90	
16:00	USA	PMI w przemyśle (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		53.5	53.1	
16:00	USA	PMI w usługach (pkt.) <i>wstępny</i>	paź		55.2	55.3	
25.10.2017 ŚRODA							
10:00	GER	Indeks Ifo – oczekiwania (pkt.)	paź		107.3	107.4	
10:00	GER	Indeks Ifo – bieżąca sytuacja (pkt.)	paź		123.5	123.6	
10:30	GBR	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i>	Q3		0.3	0.3	
14:30	USA	Zamów. na d. trwałe m/m (%) <i>wstępny</i>	wrz		1.0	2.0	
16:00	USA	Sprzedaż d. na rynku pierwotnym (tys.)	wrz		550	560	
26.10.2017 CZWARTEK							
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	wrz		5.0	5.0	
13:45	EUR	Decyzja ECB (%)	26.10		-0.400	-0.400	
14:00	POL	Minutes RPP	paź				
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	21.10		235	222	
27.10.2017 PIĄTEK							
1:30	JAP	Inflacja CPI r/r (%)	paź		0.7	0.7	
14:30	USA	PKB kw/kw (%) <i>wstępny</i> SAAR	Q3		2.6	3.1	
16:00	USA	Wks. kon.U. Michigan (pkt.) <i>winalny</i>	paź		100.8	101.1	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska: Dzisiaj zostanie opublikowany Biuletyn Statystyczny GUS. Poza szczegółami publikacji z rynku pracy i sfery realnej zawiera on informację o stopie bezrobocia we wrześniu. Wstępne szacunki MRPIPS wskazują, że – zgodnie z naszą prognozą – spadła ona z 7,0% w sierpniu do 6,9% we wrześniu.

Gospodarka globalna: W Europie oraz za Oceanem zostaną dzisiaj opublikowane wstępne wskaźników PMI z przemysłu i usług. Decyzję na temat dalszego łagodzenia polityki monetarnej podejmie Bank Węgier.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- NBP: Podaż pieniądza (M3) we wrześniu 2017 roku wzrosła o 5,4 proc. rdr do 1 275 942,4 mln zł.
- GUS: Wzrost PKB w 2016 r. wyniósł 2,9 proc.
- Szydło: Będą zmiany w rządzie. Omawiam je z prezesem PiS Jarosławem Kaczyńskim. W ciągu kilkunastu dni przekażę opinii publicznej swoje decyzje dotyczące funkcjonowania rządu.

Decyzja RPP (08.11.2017)		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	2.368	-0.003
obniżka 25 bps		0%		POLGB 10Y	3.385	0.000
PROGNOZA mBanku		bez zmian		Dotyczy benchmarków Reuters		

EURUSD fundamentalnie

Dalsze umocnienie dolara spowodowało EURUSD w okolicy 1,1720. O ile czynników wspierających obecnie dolara nie brakuje (nadzieje na reformę podatkową w USA i jastrzębia u steru Fed, a także wybory w Japonii i kontynuacja Abenomiki), o tyle obecne ruchy na EURUSD wciąż wykonują się w ramach wąskiego zakresu wahań (1,17-1,19). Wynika to zarówno z siły euro i faktu, że EURUSD w niewielkim stopniu odzwierciedla czynniki stricte dolarowe, jak i ze stosunkowo dużej niepewności dotyczącej realizacji wspomnianej wyżej reformy podatkowej. Podtrzymujemy opinię, że kluczowa w tym tygodniu będzie decyzja EBC i, jeśli bank utrzyma swoje bardzo stopniowe podejście do wycofywania stymulacji, część presji aprecjacyjnej ze wspólnej waluty zostanie zdjęta, a EURUSD będzie mieć szansę na wyłamanie w dół. Dzisiejsze publikacje (PMI) raczej bez wpływu na rynek.

EURUSD technicznie

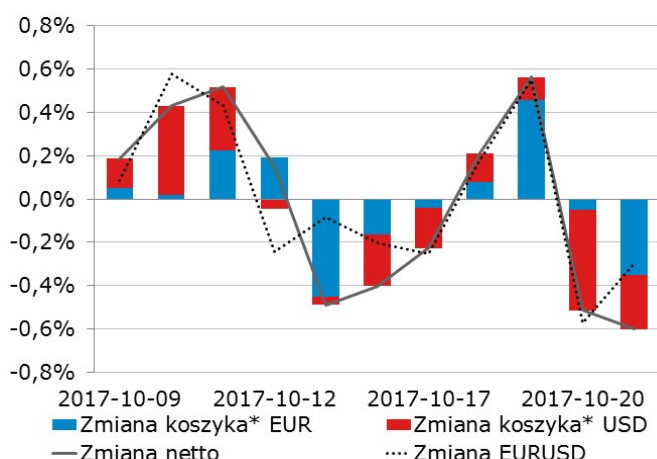
Pozycja: Brak.

Preferencja: Range.

Dwudniowy ruch spadkowy zatrzymał się ostatecznie w okolicy 1,1720/30, czyli dolnej granicy wąskiego range. Sugeruje to, że notowania powinny dalej konsolidować się w ramach tej formacji. Zakres wahań na tyle mały, że nie widzimy aktualnie okazji do zarobku. Wprowadzanie na wykresie 4h powstała dywergencja, która powinna spowodować notowania w okolicy MA200 na wykresie 4h, jednak opór ten jest na tyle silny, że nie spodziewamy się wyłamania w górę. Z drugiej strony, w przypadku wyłamania z range w dół, możliwy jest zarówno powrót do trendu spadkowego, jak i ruch w ramach szerszego range (dół w okolicy 1,1670). Nie zamierzamy grać wyprzedzająco, pozostajemy poza rynkiem.

Wsparcie	Opór
1,1662	1,2570
1,1511	1,2092
1,1104	1,1938

Dekompozycja zmian EUR/USD



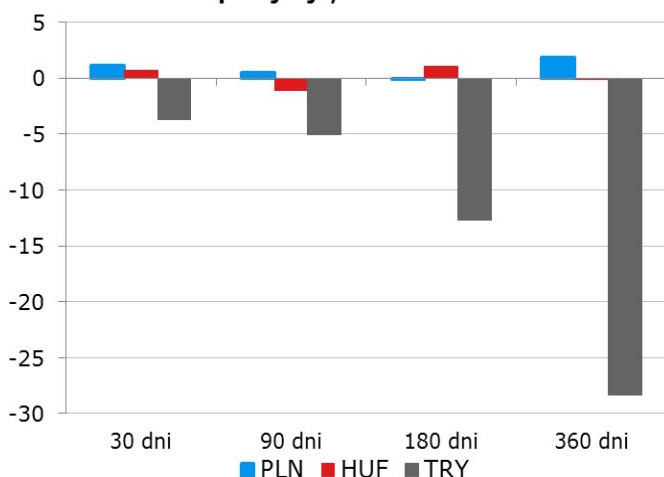
* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



EURPLN fundamentalnie

Złoty mocniejszy – co ciekawe, wbrew regionalnym trendom (od delikatnego osłabienia jak w przypadku forinta, po całkiem spore, jak w przypadku tureckiej liry) i zachowaniu innych klas krajowych aktywów (jedynie delikatny wzrost notowań giełdowych, stabilizacja cen SPW). Wydaje się, że kluczowym czynnikiem dla złotego stała się, niespodziewanie dla wielu uczestników rynku, krajowa polityka pieniężna. Biorąc pod uwagę wzrosty stawek swapowych i przesunięcia terminu pierwszej podwyżki stóp procentowych implikowanego przez instrumenty stopy procentowej, można obecne umocnienie złotego przypisać właśnie rozszerzeniu oczekiwanego dysparytetu stóp procentowych za sprawą percepcji RPP jako skręcającej w stronę bardziej jastrzębiej. Naszym zdaniem na skręt ten jest jeszcze za wcześnie, a spadki inflacji w kolejnych miesiącach mogą utemperować nieco retorykę części RPP, natomiast przesunięta te pozwoliły na zdjęcie części presji deprecyjnej z EURPLN. Dzisiejszy dzień upłynie pod znakiem danych o koniunkturze na świecie - nie powinny one wpłynąć znacząco na złotego. EURPLN znajduje się obecnie blisko dolnego ograniczenia zakresu wahań obowiązującego od miesięcy i bez nowego impulsu jego przełamanie może nie być możliwe.

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



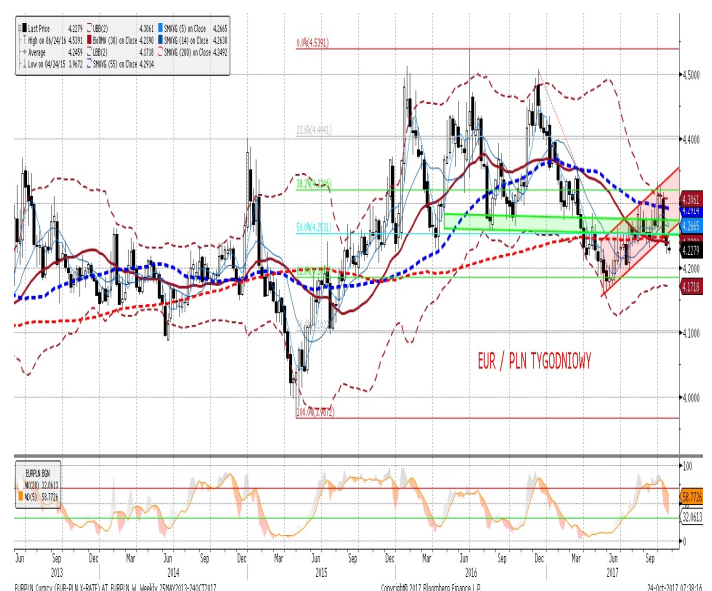
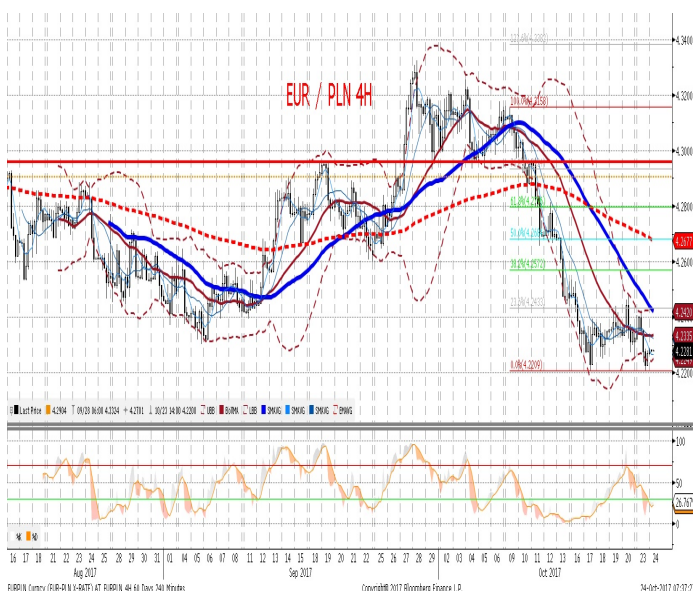
EURPLN technicznie

Pozycja: Złapane zlecenie T/P po 4,2260 na połowie pozycji short po 4,2480 (220 ticki zysku), resztę pozycji zamykamy po 4,2281 (199 ticków zysku).

Preferencja: Wybicie w dół z kanału wzrostowego.

Przez większość wczorajszego dnia kurs EURPLN spadał, notowania doszły do ostatniego minimum lokalnego (4,2208/09), a my złapaliśmy zlecenie T/P dla połowy pozycji short. Wspomniane wsparcie jest teraz kluczowe dla dalszych losów trendu spadkowego. Jego uchwycenie będzie sygnałem przełamania trendu (poprzez formację podwójnego dna na wykresie dziennym). Dywergencja na 4h powinna wspierać ten scenariusz, wspierając wzrost notowań w najbliższym czasie. Ryzyko przełamania trendu jest na tyle duże, że zamykamy resztę pozycji (z zarobkiem prawie dwie figury). Zasięg ruchu w górę pozostaje jednak niewiadomą, dlatego nie zamierzamy otwierać pozycji long. Pozostajemy poza rynkiem.

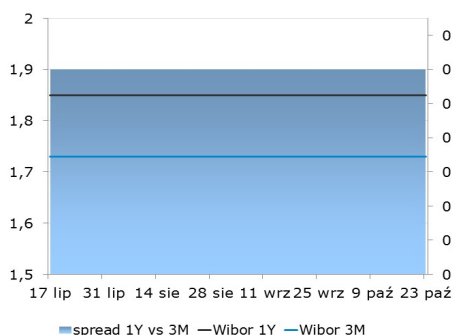
Wsparcie	Opór
4,2209	4,4345
4,1966	4,3738
4,1591	4,3324



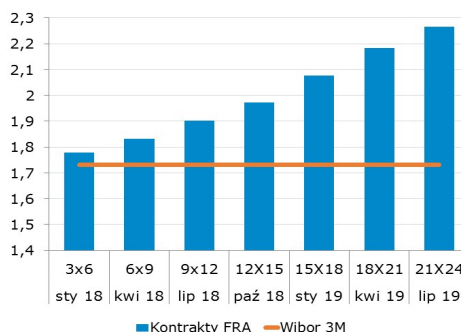
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	1.77	1.81	ON	1.25	1.65	EUR/PLN	4.2359
2Y	1.99	2.03	1M	1.35	1.81	USD/PLN	3.6061
3Y	2.16	2.20	3M	1.53	1.95	CHF/PLN	3.6564
4Y	2.33	2.37					
5Y	2.48	2.52					
6Y	2.61	2.65					
7Y	2.71	2.75					
8Y	2.80	2.84					
9Y	2.88	2.92					
10Y	2.95	2.99					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	1.65	1.69	EUR/USD	1.1747
1x4	1.71	1.75	EUR/JPY	133.27
3x6	1.74	1.78	EUR/PLN	4.2256
6x9	1.79	1.83	USD/PLN	3.5974
9x12	1.86	1.90	CHF/PLN	3.6487

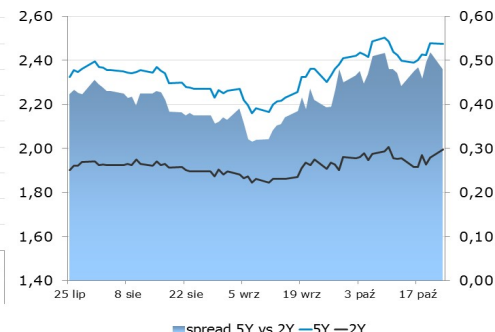
WIBOR 3M i 1Y



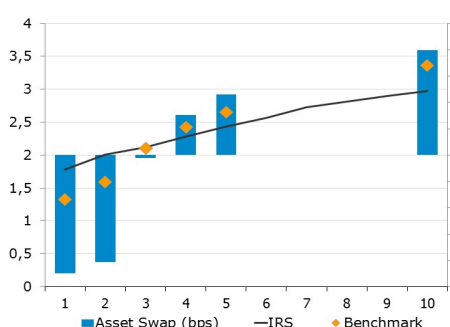
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



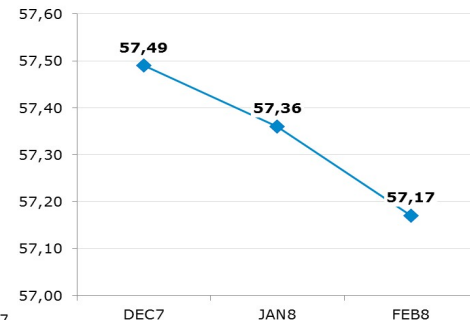
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa



Uwaga!

Skrzynka pocztowa research@mbank.pl służy wyłącznie do dystrybucji publikacji. Korespondencję zwrotną prosimy kierować bezpośrednio do autorów.

Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 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. Opracowanie stanowi wyraz najlepszej wiedzy autorów opartej na informacjach z kompetentnych rynkowych źródeł, jednakże nie możemy gwarantować ich pełnej wiarygodności i kompletności. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają nasze opinie w dniu wydania raportu i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje, na które powołują się w niniejszym opracowaniu autorzy niekoniecznie pozostają w zgodzie z opiniami mBanku S.A. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego i mają charakter wyłącznie informacyjny. Nie są zatem poradą, rekomendacją, ofertą dotyczącą kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych i nie należy ich tak traktować. Prognozy wskazane w niniejszym dokumencie nie gwarantują osiągnięcia zysków przez inwestora działającego na ich podstawie. mBank S.A. (lub jego pracownicy) może posiadać na rachunku własnym lub może zawierać transakcje kupna/sprzedaży instrumentów opisanych w niniejszej publikacji. Autorzy oświadczają, że inwestor nie powinien działać wyłącznie na podstawie niniejszego opracowania, bez zasięgnięcia niezależnej profesjonalnej porady inwestycyjnej. Jakkolwiek odpowiedzialność mBanku S.A., jego zarządu, pracowników, współpracowników, kooperantów, agentów z tytułu podjęcia przez jakkolwiek osobę działań lub zaniechań w związku z niniejszym opracowaniem jest wyłączona. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.