

Kalendarium danych
Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 13.10	
14:00	(POL) Bilans C/A [sierpień] ; prognoza BRE -0,86 mld EUR, konsensus -1,5 mld EUR, poprzednio -1,2 mld EUR <i>Spadek dynamiki eksportu (do ok. 9% r/r) i importu (do ok. 11% r/r) w ślad za słabymi wynikami produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w sierpniu. Deficyt obrotów bieżących na poziomie 4,3% PKB.</i>
WTOREK 14.10	
11:00	(EMU) Produkcja przemysłowa [sierpień] ; konsensus 1,6% r/r , poprzednio -1,7% r/r
11:00	(GER) Indeks ZEW [październik] ; konsensus -50 pkt. , poprzednio -41,1 pkt.
14:00	(POL) Inflacja CPI [wrzesień] ; prognoza BRE 4,3% r/r , konsensus 4,4% r/r , poprzednio 4,8% r/r <i>Niewielkie wzrosty cen żywności. Niższe ceny paliw. Inflacja netto na poziomie 4,1%. Inflacja bazowa po wyłączeniu cen energii i żywności na poziomie 2,8% r/r (publikacja 21 października).</i>
14:00	(POL) Podaż M3 [wrzesień] ; prognoza BRE 16,9% r/r , konsensus 17,1% r/r , poprzednio 16,8% r/r <i>Wzrost dynamiki M3 w ujęciu r/r do 16,9% (tylko 0,1% m/m) ze względu na efekt niskiej bazy z września 2007 r. Wciąż wysoka dynamika depozytów gospodarstw domowych (ok. 23-24% r/r), wzmocniona umorzeniami środków z TFI. Niska dynamika depozytów przedsiębiorstw (poniżej 5% r/r).</i>
ŚRODA 15.10	
11:00	(EMU) Inflacja HICP [wrzesień] ; konsensus 3,6% r/r , poprzednio 3,8% r/r (p) <i>Konsensus zakłada powolne obniżenie inflacji do celu, o którym coraz częściej mówią także oficjale EBC, w chwili obecnej ważniejsze oczekiwania inflacyjne liczone z index linked swaps – w spadkowym trendzie. Spowolnienie gospodarcze oraz kryzys finansowy to obecnie główne determinanty poziomu stóp procentowych.</i>
14:00	(POL) Zatrudnienie [wrzesień] ; prognoza BRE 3,9% r/r , konsensus 4,0% r/r , poprzednio 4,2% r/r <i>Kontynuacja spadków wskaźników zatrudnienia w tempie notowanym w poprzednim miesiącu (poprawa w pośrednictwie finansowym i hotelarstwie, dużo gorzej w transporcie).</i>
14:00	(POL) Płace [wrzesień] ; prognoza BRE 10,5% r/r , konsensus 10,8% r/r , poprzednio 9,7% r/r <i>Efekt bazy z 2007 i nieco wyższej aktywności gosp. we wrześniu</i>
14:30	(USA) Sprzedaż detaliczna [wrzesień] ; konsensus -0,6% m/m , poprzednio -0,3% m/m <i>Agregat po wyłączeniu sprzedaży samochodów na poziomie -0,2% m/m, po -0,7% odnotowanych w sierpniu.</i>
20:00	(USA) Beżowa Księga
CZWARTEK 16.10	
14:30	(USA) Inflacja CPI [wrzesień] ; konsensus 0,0% m/m , poprzednio -0,1% m/m <i>Inflacja bazowa (po wyłączeniu żywności i energii) na poziomie z przed miesiąca: 0,2% m/m. Dana obecnie bez większego wpływu na politykę pieniężną.</i>
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 10.10] ; poprzednio 478 tys.
15:15	(USA) Produkcja przemysłowa [wrzesień] ; konsensus -0,6% m/m , poprzednio -1,1% m/m <i>Wykorzystanie mocy wytwórczych na poziomie 78% po 78,8% w poprzednim miesiącu. Coraz słabsze wyniki sprzedaży detalicznej oraz ograniczenie zamówień eksportowych pociągną w najbliższych miesiącach sektor przemysłowy w dół.</i>
PIĄTEK 17.10	
14:00	(POL) Produkcja przemysłowa [wrzesień] ; prognoza BRE 6,3% r/r , konsensus 5,6% r/r , poprzednio -3,7% r/r <i>Dwa dni robocze więcej w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007. Stabilizacja wskaźników zamówień na poziomie zbliżonym do poprzedniego miesiąca.</i>
14:00	(POL) PPI [wrzesień] ; prognoza BRE 2,4% r/r , konsensus 2,1% r/r , poprzednio 2,0% r/r <i>Obniżenie oczekiwań cenowych producentów, ale duże osłabienie złotego względem euro (ponad 4%), jeszcze większe względem dolara (skutek: wzrosty wszystkich metali i ropy w przeliczeniu na PLN).</i>
14:30	(USA) Housing starts [wrzesień] ; konsensus 0,89 mln , poprzednio 0,90 mln
14:30	(USA) Housing permits [wrzesień] ; konsensus 0,85 mln , poprzednio 0,86 mln <i>Sektor nieruchomości stał się źródłem obecnego kryzysu i może przyczynić się do jego zakończenia. Ostatnie wzrosty pending home sales napawają (przynajmniej krótkookresowym) optymizmem. Wzrost aktywności w sektorze domów (a w szczególności zmniejszenie liczby foreclosures) pozwoliłby na przywrócenie rynkowej wyceny produktów finansowych opartych na kredytach hipotecznych.</i>
15:55	(USA) Zaufanie kons. U. Mich [październik] ; konsensus 70,3 pkt. , poprzednio 70,3 pkt.

Makroekonomia

Dziś dane o bilansie płatniczym

Dziś o godz. 14 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za sierpień. Oczekujemy, że deficyt na rachunku obrotów bieżących zmniejszył się do 860 mln euro (poprzednio -1222 mln euro, konsensus -1481 mln euro) ze względu na poprawę deficytu handlowego (do -615 mln euro, poprzednio -1563 mln euro). Prognozujemy, że dynamika eksportu obniżyła się do 9,3% r/r (poprzednio 22,7% r/r, konsensus 11,9% r/r), natomiast importu do 10,4% r/r (odpowiednio 22,2% r/r i 20,8% r/r). Szacujemy, że relacja deficytu obrotów bieżących do PKB kształtowała się po sierpniu na poziomie ok. 4,3%.

Szef NBP za obniżkami stóp i opóźnieniem terminu przyjęcia euro

W obszernym wywiadzie udzielonym dziennikowi Rzeczpospolita prezes NBP S. Skrzypek zapewnia o stabilności polskiego sektora bankowego. Skrzypek jest zwolennikiem zasilenia sektora w płynność, a nawet dekapitalizowania w przypadku pogorszenia sytuacji – tak jak uczynione zostało to choćby w W. Brytanii. Dziś o 13.00 odbędzie się spotkanie NBP, KNF i MinFinu z szefami 10 największych banków. Tematem tego spotkania będą między innymi sposoby na zwiększenie płynności sektora.

Przechodząc do kwestii związanych z prowadzeniem polityki monetarnej, Prezes NBP coraz wyraźniej dopuszcza możliwość obniżek stóp w Polsce. Jego zdaniem za takim scenariuszem może przemawiać spodziewane wyhamowanie akcji kredytowej oraz wygasanie szoków podaźowych. Wszystko to sprawić powinno, że inflacja zostanie z powodzeniem sprowadzona do poziomu celu NBP. Szef NBP ponownie zwraca uwagę, że to projekcja inflacyjna stanie się podstawą do zmian parametrów polityki monetarnej.

Skrzypek ponownie podkreślił, że wejście do ERM2 powinno zostać poprzedzone uzyskaniem konsensusu politycznego i ustabilizowaniem się sytuacji na rynkach finansowych. Wobec powyższego, jego zdaniem, rząd powinien ponownie przemyśleć datę przyjęcia euro.

Komentarze prezesa NBP już dobitnie świadczą o zakończeniu fazy zacieśnienia. Naszym zdaniem do obniżki stóp może dojść już na przełomie roku. Piątkowe osłabienie i zmienność złotego prawdopodobnie zmniejszają jednak prawdopodobieństwo gwałtownych ruchów stóp NBP w najbliższym okresie.

Posiedzenie RPP, 29. października

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka o 25 bps	0%
Stopy bez zmian	80%
Obniżka o 25 bps	20%

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
NOV8	7650	241
DEC8	7835	246
JAN9	7949	186

Data: 2008-10-13
Godzina: 8:28:26

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,5548	2,6115

EUR/USD 1,3650 EUR/JPY 137,35 EUR/PLN 3,5190 USD/PLN 2,5780

EURUSD stabilny podczas piątkowej sesji. Niższej niż zwykle zmienności sprzyjać będzie również dzisiejsze święto w USA.

Oslabienie złotego (noc z czwartku na piątek) związane z rzekomymi problemami węgierskiego banku OTP zostało tylko częściowo odwrócone w czasie piątkowej sesji. W marginalnym tylko stopniu przyczyniły się do tego komentarze NBP, MinFinu i RPP. Mocniejsze dzisiejsze otwarcie zwiastuje prawdopodobnie dalsze umacnianie złotego i powroty do poziomów poniżej 3,50 wobec euro.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Odreagowanie wyprzedzaży euro – prawdopodobny test poziomów oporu 1,3690/1,3775. Bezpośredni poziom wsparcia ok. 1,3560/1,3535.

wsparcie	Opór
1,3560	1,3900
1,3450	1,3775
1,3305	1,3690



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Przełamanie 3,5415 sugeruje dalsze umocnienie złotego. Likwidacja długich pozycji w euro oznacza test poziomów 3,5150/3,5000 (przełamanie otwiera drogę na 3,4835).

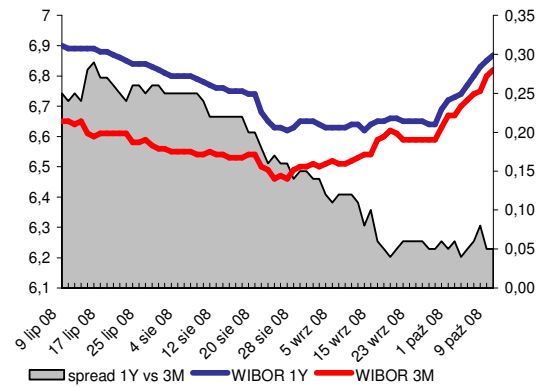
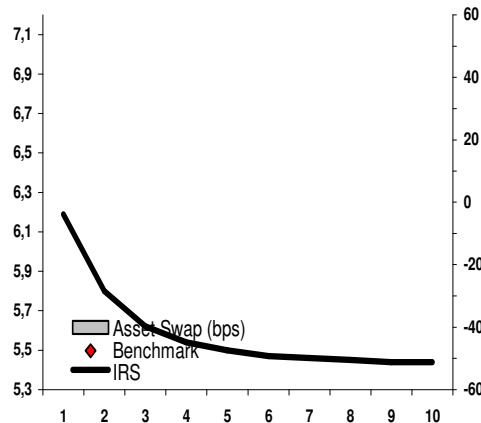
Wsparcie	opór
3,5945	3,6475
3,5600	3,6350
3,5415	3,6205



Źródło: Reuters

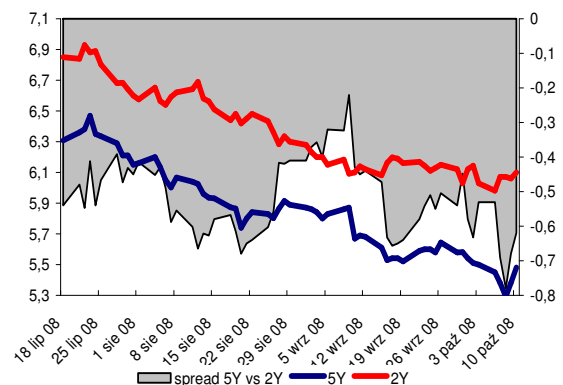
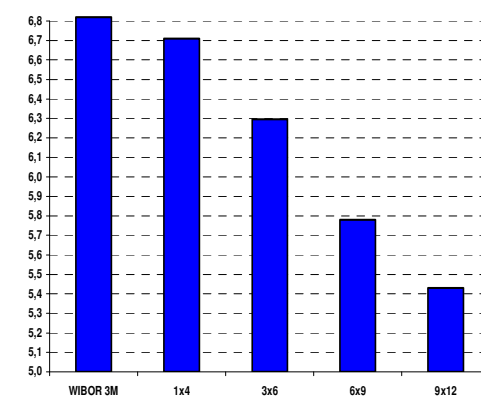
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	6,17	6,21
2Y	5,78	5,82
3Y	5,60	5,64
4Y	5,52	5,56
5Y	5,48	5,52
6Y	5,45	5,49
7Y	5,44	5,48
8Y	5,43	5,47
9Y	5,42	5,46
10Y	5,42	5,46



depo	BID	ASK
ON	6,07	6,37
1M	6,38	6,58
3M	6,62	6,82

FRA	BID	ASK
1x2	6,50	6,55
1x4	6,66	6,71
3x6	6,25	6,30
6x9	5,73	5,78
9x12	5,38	5,43



UWAGA!

NINIEJSZE OPRACOWANIE STANOWI WYRAZ NAJLEPSZEJ WIEDZY AUTORÓW POPARTEJ INFORMACJAMI 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 UPRIEDZIEGO POWIADOMIENIA. INFORMACJE, NA KTÓRE POWOŁUJĄ SIĘ W NINIEJSZYM OPRACOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. 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. AUTORZY OSWIADCZAJĄ, ŻE INWESTOR NIE POWINIEN DZIAŁAĆ WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO OPRACOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, J EGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW,

WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKĄKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.