



DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 0 22 829 0188

E-MAIL: research@brebank.com.pl

Daily Letter

poniedziałek, 10 sierpnia 2009

STRON: 4

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 10.08	
Brak istotnych danych	
WTOREK 11.08	
14:00	(POL) Saldo na rachunku obrotów bieżących [czerwiec], nasza prognoza +196 mln euro, konsensus 100 mln euro, poprzednio 171 mln euro <i>Lepsza produkcja przemysłowa ale eksport pod wpływem efektu wysokiej bazy z ub. roku. Podobnie import mimo poprawy sprzedaży detalicznej zanotuje wyraźny spadek r/r. Dynamikę eksportu szacujemy na -24,2% r/r, importu na -34,0% r/r. Saldo handlowe szacujemy na -78 mln euro. Spodziewamy się względnej poprawy salda transferów i pogorszenia salda dochodów.</i>
ŚRODA 12.08	
11:00	(EMU) Produkcja przemysłowa, [czerwiec]; konsensus 0,1% m/m, poprzednio 0,5% m/m
14:30	(USA) Saldo handlowe [czerwiec]; konsensus -28,5 mld USD, poprzednio -26,0 mld USD
20:15	(USA) Decyzja Fed; konsensus 0,25%, poprzednio 0,25% <i>Coraz bardziej wiarygodne sygnały poprawy koniunktury. Stabilizacja sytuacji na rynkach finansowych – kredyt udzielony przez TALF spadł o 265 mld USD. Mało prawdopodobne aby w tej sytuacji Fed zdecydował się na dalszą stymulację monetarną. Więcej uwagi poświęci prawdopodobnie uwiarygodnianiu tzw. Strategii wyjścia.</i>
CZWARTEK 13.08	
8:00	(GER) PKB, wstępne szacunki [II kw]; konsensus -0,2% kw.kw., poprzednio -3,8% kw./kw. <i>Niewykluczona pozytywna niespodzianka. Niemieckie ministerstwo gospodarki szacuje 0,2% kw./kw. wzrost PKB w II kw.</i>
11:00	(EUR) PKB, wstępne szacunki [II kw]; konsensus -0,4% kw.kw., poprzednio -2,5% kw./kw.
14:00	(POL) Podaż pieniądza [lipiec]; nasza prognoza 1,0% m/m, konsensus 0,6% m/m, poprzednio 1,2% m/m
14:00	(POL) Inflacja [lipiec]; nasza prognoza 3,4-3,5% r/r, konsensus 3,4% r/r, poprzednio 3,5% r/r <i>Podwyższony wskaźnik inflacji netto 2,8-2,9% (wpływ wyższych cen wyrobów tytoniowych). Znaczne spadki cen warzyw. Szacujemy, że w lipcu ceny żywności spadły o 1,3% m/m</i>
14:30	(USA) Sprzedaż detaliczna [lipiec]; konsensus 0,3% m/m, poprzednio 0,6% m/m
14:30	(USA) sprzedaż detaliczna po wyłączeniu samochodów [lipiec]; konsensus 0,1% m/m, poprzednio 0,3% m/m
14:30	(USA) Liczba nowych bezrobotnych [tydzień kończący się 8 sierpnia]; konsensus -530 tys., poprzednio -550 tys.
PIĄTEK 14.08	
11:00	(EUR) HICP, odczyt ostateczny [lipiec]; konsensus -0,6% m/m, poprzednio -0,6% m/m (p).
14:30	(USA) CPI [lipiec]; konsensus 0,0% m/m, poprzednio 0,7% m/m
14:30	(USA) CPI po wyłączeniu energii i żywności [lipiec]; konsensus 0,2% m/m, poprzednio 0,2% m/m
15:15	(USA) Produkcja przemysłowa [lipiec]; konsensus 0,1% m/m poprzednio -0,4% m/m <i>Niewykluczone znaczne pozytywne zaskoczenie (możliwy nawet 2% wzrost m/m, na co wskazują dane o zatrudnieniu w przemyśle). Zmiana trendu produkcji może wynikać z procesu odbudowy zapasów po okresie ich gwałtownego wyczerpywania i wznowienia produkcji w zakładach motoryzacyjnych.</i>
16:00	(USA) Consumer Confidence U. Michigan (dane wstępne) [sierpień]; konsensus 68,5 pkt, poprzednio 66,0 pkt

Makroekonomia

Znacznie lepsze niż oczekiwano dane z amerykańskiego rynku pracy

W lipcu w amerykańskiej gospodarce zanotowano spadek zatrudnienia o 247 tys. Ekonomisci oczekiwali, że zatrudnienie zmniejszy się o ponad 320 tys. Pozytywny wydźwięk danych o zatrudnieniu wzmacnia również informacja o spadku stopy bezrobocia z 9,5 do 9,4% (powszechnie spodziewano się wzrostu bezrobocia w lipcu do 9,6%). Jest to pierwszy spadek stopy bezrobocia od kwietnia 2008. Piątkowe dane z rynku pracy zdają się potwierdzać, że ożywienie gospodarcze obejmuje coraz to większą część gospodarki. Jako szczególnie pozytywny sygnał odczytujemy znaczne spowolnienie redukcji zatrudnienia w przetwórstwie przemysłowym. W lipcu zatrudnienie w tym sektorze spadło o 52 tys., wobec 131 tys. spadku zanotowanego w czerwcu. Mniejszy ubytek zatrudnienia w przemyśle był prawdopodobnie w znacznej mierze związany ze wznowieniem produkcji przez część zakładów motoryzacyjnych. W lipcu wzrosła również o 0,2% średnia liczba przepracowanych godzin. Naszym zdaniem dane o zatrudnieniu uprawdopodobniają również znacznie lepszy niż do tej pory oczekiwano wynik produkcji przemysłowej za lipiec (konsensus prognoz 0,1% m/m) co będzie kolejnym twardym dowodem na wchodzenie gospodarki amerykańskiej na ścieżkę ożywienia.

Kolejnym pozytywnym sygnałem z rynku pracy jest praktyczne ustanie redukcji zatrudnienia pracowników „czasowych”. Historycznie zjawisko to zwiastowało rychłe odwrócenie trendu na całym agregacie zatrudnienia.

Stabilizacja sytuacji na amerykańskim rynku pracy, prawdopodobnie w dużej mierze związana z stymulantami fiskalnymi (patrz przemysł motoryzacyjny) może mieć bardzo istotne znaczenie dla dalszej ścieżki ożywienia gospodarczego wzmacniając mechanizm tzw. pozytywnego sprzężenia zwrotnego – poprawa po stronie podażowej gospodarki i ustanie spadków zatrudnienia mają potencjał do wygenerowania większej ufności konsumentów i co za tym idzie poprawy perspektyw dla konsumpcji.

Posiedzenie RPP, 29. lipca

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	100%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.169
USD/PLN	2.902
CHF/PLN	2.726

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.419
EUR/JPY	0.000
EUR/PLN	0.000
USD/PLN	0.000
CHF/PLN	0.000

Złoty słabszy na początku piątkowej sesji. Uczestnicy rynku wydawali się akceptować powszechnie spodziewaną korektę na ryzykownych aktywach. Nagły zwrot akcji nastąpił po publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy. Znacznie mniejszy niż się spodziewano ubytek zatrudnionych i spadek stopy bezrobocia wobec powszechnie oczekiwanego jej wzrostu nie tylko mocno stymulował giełdy ale również polską walutę. Złoty w przeciągu kwadransu umocnił się z poziomu powyżej 4,16 wobec euro do 4,10. Choć ciągle nie można wykluczyć pewnej korekty na ryzykownych aktywach na przestrzeni najbliższych tygodni złoty może być nadal wspierany przez lepsze dane makro.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Przełamanie poziomu wsparcia na 4,05 otwiera drogę do testowania psychologicznego poziomu 4,000 za euro.

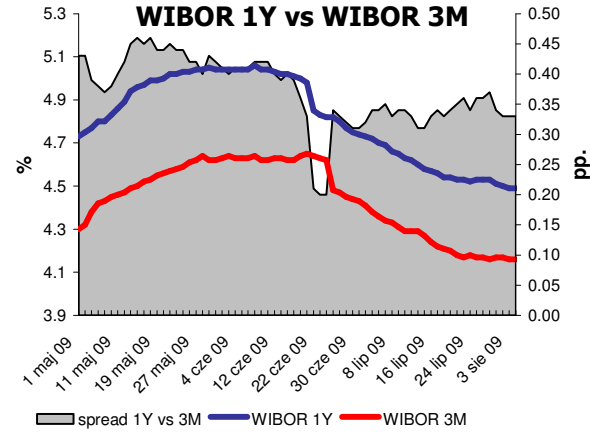
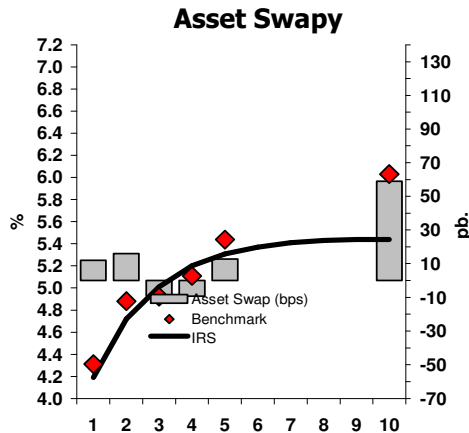
Wsparcie	Opór
4,2700	4,0500
4,2375	4,0000
4,2000	3,988



Źródło: Reuters

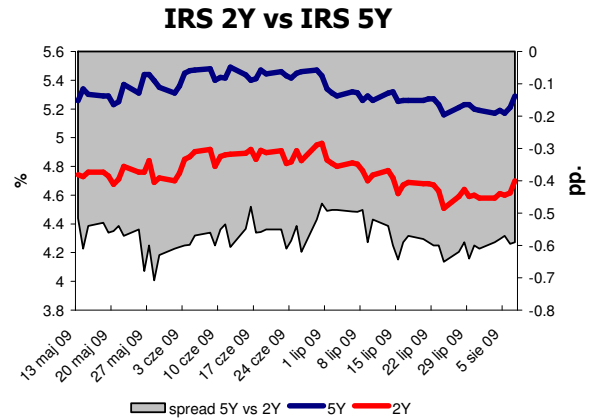
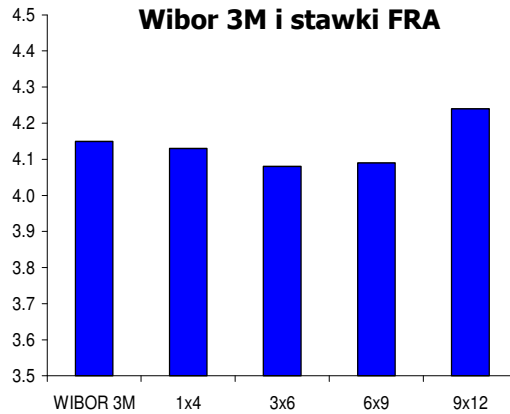
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.17	4.21
2Y	4.70	4.74
3Y	4.99	5.03
4Y	5.18	5.22
5Y	5.29	5.33
6Y	5.35	5.39
7Y	5.39	5.43
8Y	5.41	5.45
9Y	5.42	5.46
10Y	5.42	5.46



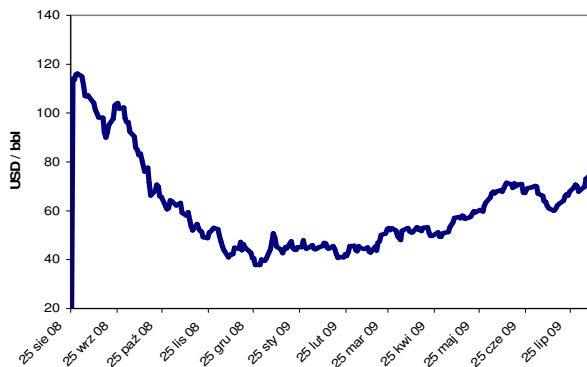
depo	BID	ASK
ON	2.60	3.10
1M	3.32	3.52
3M	3.85	4.15

FRA	BID	ASK
1x2	3.46	3.51
1x4	4.10	4.13
3x6	4.04	4.08
6x9	4.05	4.09
9x12	4.21	4.24

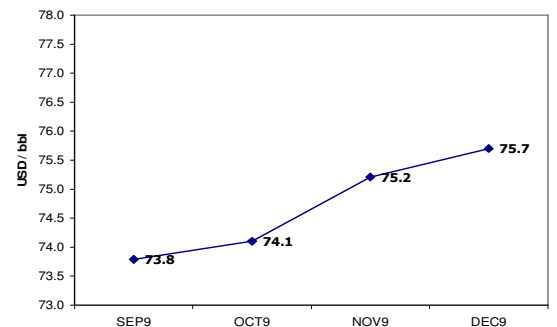


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Brent: kontrakty futures



UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE 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 UPRZEDNIEGO POWIADOMIENIA. INFORMACJE, NA KTÓRE POWOŁUJĄ SIĘ W NINIEJSZYM OPRAWOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRAWOWANIU 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 OŚWIADCZAJĄ, ŻE INWESTOR NIE POWINIEN DZIAŁAĆ WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO OPRAWOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKAKOLWIEK OSOBE DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRAWOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.