


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCZYK 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

STRON: 4

Daily Letter

piątek, 28 sierpnia 2009

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	10:00	PKB r/r	II kw.	1,0%	0,5%	0,8%
EMU	11:00	Koniunktura ESI	sierpień	-	78,4pkt.	76,0pkt.
USA	14:30	Wydatki konsumentów m/m	sierpień	-	0,2%	0,4%
USA	16:00	Zaufanie kons. U. Mich.	sierpień	-	64,9pkt.	63,2pkt.

Makroekonomia

Dziś dane o PKB za II kw. 2009. Szacujemy, że wzrost gospodarczy wyniósł 1,0% r/r.

O godzinie 10.00 GUS opublikuje dane o PKB za II kw. Zdajemy sobie sprawę, że przedstawiciele GUS w swoich komentarzach zawężili znacznie przedział możliwych wyników PKB do 0,5-1,0%. Konsensus rynkowy natomiast ukształtował się na poziomie około 0,5% r/r. Wskazania naszych modeli, co zresztą od kilku tygodni dobitnie podkreślamy, są jednak dużo bardziej optymistyczne i sugerują, że wzrost PKB mógł przekroczyć nawet górną granicę sugerowanego przez GUS przedziału. Przechodząc do głównych składowych PKB szacujemy, że w II kw. dynamika roczna konsumpcji mogła spaść w okolice 2% z 3,5% zanotowanych w I kw. Dynamika inwestycji prawdopodobnie spadła poniżej zera z 1,2% r/r wzrostu zanotowanego w I kw. W II kwartale negatywna kontrybucja zapasów zmniejszyła się prawdopodobnie do 2,8 pkt. proc. Kontrybucja eksportu netto mogła sięgnąć powyżej 3 pkt. proc., wobec 1,9 pkt. proc. zanotowanych w I kw. Zgodny z naszą prognozą odczyt PKB powinien okazać się istotnym (i natychmiastowym) wsparciem dla złotego oraz powinien skutkować dalszymi wzrostami rentowności na krótkim końcu krzywej dochodowości (innymi słowy powinien generować oczekiwania na szybsze zacieśnienie polityki monetarnej).

Posiedzenie RPP, 30. września

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	4,128
USD/PLN	2,898
CHF/PLN	2,710

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,434
EUR/JPY	134,110
EUR/PLN	4,115
USD/PLN	2,871
CHF/PLN	2,707

Do godzin wieczornych EURUSD zachowywał się spokojnie (publikacje tygodniowych danych o rynku pracy i drugiego szacunku PKB okazały się mniej więcej zgodne z oczekiwaniami). W godzinach wieczornych znaczna wyprzedaż USD (s/l zlokalizowane w granicach 1,4300 szybko pociągnęły kurs w okolice 1,435), silne wzrosty giełdowych indeksów. Dziś dane o wydatkach konsumentów i zaufaniu konsumentów – pozytywne niespodzianki to szansa na pociągnięcie EURUSD jeszcze wyżej.

Złoty zyskiwał po zakończeniu sesji europejskiej po tym jak lepsze dane z USA wsparły ryzykowne aktywa i indeksy giełdowe. Dziś duży wpływ na polską walutę może mieć publikacja danych o PKB. Realizacja naszej prognozy +1% r/r powinna znacząco wesprzeć polską walutę.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Cały czas w szerszym rangeu od 1,4003 do 1,445. Najbliższy poziomy oporu to 1,4408, czyli maksimum z wczorajszej sesji. Przełamanie tego poziomu sugeruje test 1,4412 i 1,4449, czyli niebezpieczne zbliżenie do góry rangeu.. RSI sugeruje, że deprecjacja dolara może nabrać tempa.

Wsparcie	Opór
1,4043	1,4549
1,4011	1,4449
1,3829	1,4408



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Przebiecie przez ostatnie minima i Fibona na poziomie 4,0616 byłoby silnym impulsem do dalszej aprecjacji złotego.

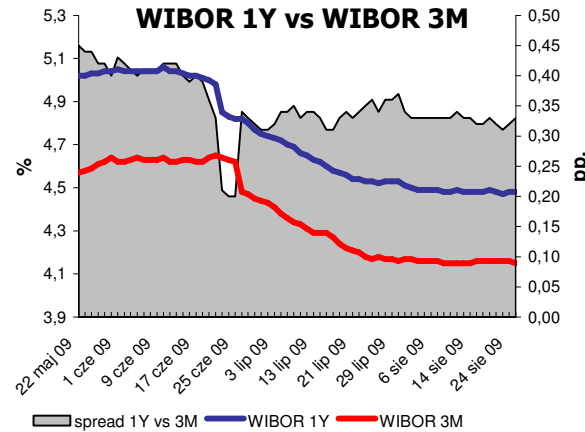
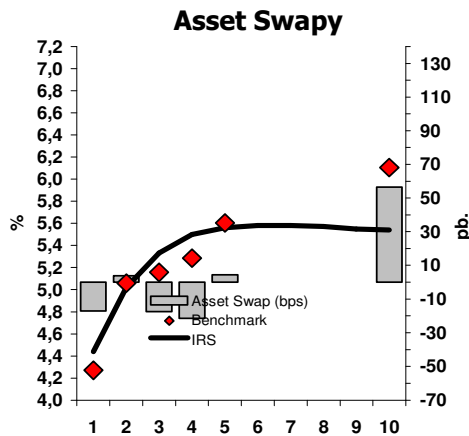
Wsparcie	Opór
4,0770	4,2700
4,0616	4,2375
3,89/85	4,2012



Źródło: Reuters

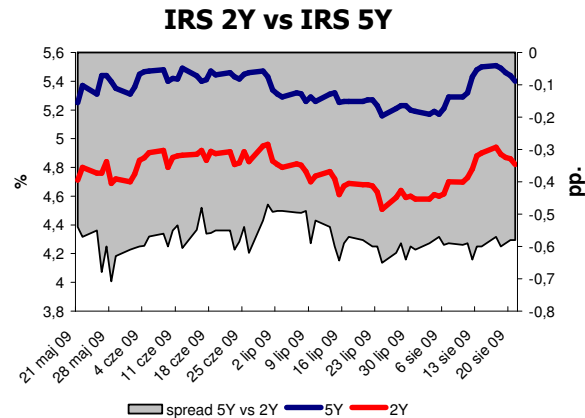
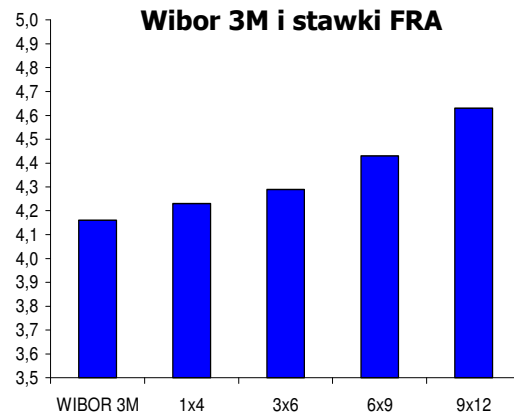
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,42	4,46
2Y	5,00	5,04
3Y	5,31	5,35
4Y	5,48	5,52
5Y	5,54	5,58
6Y	5,56	5,60
7Y	5,56	5,60
8Y	5,55	5,59
9Y	5,53	5,57
10Y	5,52	5,56



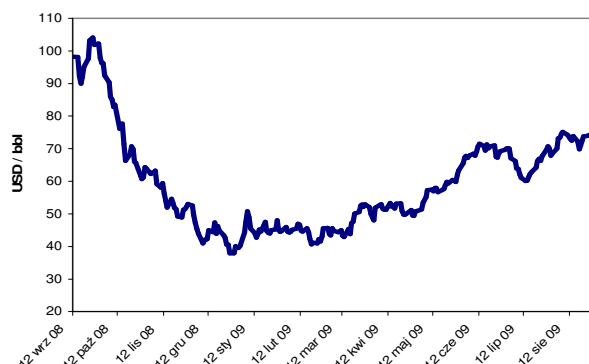
depo	BID	ASK
ON	2,27	2,77
1M	3,20	3,49
3M	4,00	4,20

FRA	BID	ASK
1x2	3,52	3,57
1x4	4,20	4,23
3x6	4,25	4,29
6x9	4,39	4,43
9x12	4,59	4,63

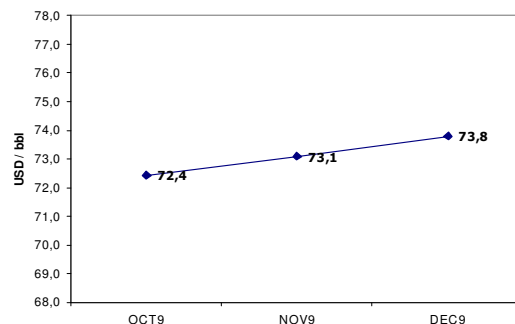


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Brent: kontrakty futures



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 UPZEDNIEGO 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. BRE BANK 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. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEGO 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 UPZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.