


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

 E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 5

Daily Letter

poniedziałek, 2 sierpnia 2010

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 2.08	
9:00	(POL) PMI [lipiec]; prognoza BRE 54,3, konsensus 53,9., poprzednio 53,3pkt. <i>Wzrost ten odzwierciedla postępujące ożywienie w przetwórstwie przemysłowym, w tym wzrost zamówień eksportowych (słabszy złoty, poprawa bieżącej sytuacji gospodarczej w Niemczech).</i>
10:00	(POL) Inflacja (prognoza MinFinu) [lipiec]; prognoza BRE 2,1-2,2% r/r, konsensus 2,2% r/r, poprzednio 2,3% r/r <i>Szacujemy, że inflacja w lipcu wyniosła 2,1-2,2% (wobec 2,3% zanotowanych w czerwcu), co oznaczałoby ukształtowanie dna inflacji w bieżącym cyklu na poziomie wyższym niż oczekiwano jeszcze kilka miesięcy temu. Inflację bazową szacujemy na poziomie 1,2% r/r wobec 1,5% r/r zanotowanych w czerwcu. Dużą niepewnością obarczone są tym razem szacunki cen żywności</i>
10:00	(EMU) PMI Manufacturing [lipiec]; konsensus 56,5., poprzednio 56,5 pkt.
16:00	(USA) ISM Manufacturing [lipiec]; konsensus 54,0., poprzednio 56,2 pkt.
WTOREK 3.08	
11:00	(EMU) PPI [czerwiec]; konsensus 0,4% m/m, poprzednio 0,3% m/m
16:00	(USA) Zamówienia w przemyśle [czerwiec]; konsensus -0,3% m/m, poprzednio -1,4% m/m
16:00	(USA) Pending home sales [czerwiec]; konsensus 3,7% m/m, poprzednio -30,0% m/m
ŚRODA 4.08	
14:15	(USA) ADP [lipiec]; konsensus 35 tys., poprzednio 13 tys.
16:30	(USA) ISM Non Manufacturing [lipiec]; konsensus 53 pkt, poprzednio 53,8 pkt
CZWARTEK 5.08	
12:00	(GER) Zamówienia w przemyśle [czerwiec]; konsensus 1,4% m/m, poprzednio -1,5% m/m
13:45	(EMU) Decyzja ECB w sprawie stóp proc. konsensus 1,0%, poprzednio 1,0% <i>Kontynuacja podejścia wait and see, wskazanie na umiarkowany wzrost i mieszane dane ze sfery realnej. Brak oficjalnego ogłoszenia końca programu zakupu obligacji krajów peryferii.</i>
14:30	(USA) Nowo zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 31.07]; poprzednio 457 tys.
PIĄTEK 6.08	
9:00	(HU) Produkcja przemysłowa [czerwiec]; konsensus 13,1% r/r, poprzednio 13,7% r/r
12:00	(GER) Produkcja przemysłowa [czerwiec]; konsensus 0,7% m/m, poprzednio 2,7% m/m
14:30	(USA) Nonfarm Payrolls [lipiec]; konsensus 90 tys., poprzednio 83 tys.

Ścieżka ożywienia w USA mniej stroma niż oczekiwano

W drugim kwartale 2010 amerykański PKB wzrósł o 2,4% kw./kw. (SAAR), co jest wynikiem nieco gorszym od oczekiwań i oznacza wypłaszczone ścieżki ożywienia w porównaniu z dynamiką osiągniętą w I kw. 2010 i IV kw. 2009 (3,7% i 5,0% odpowiednio).

Przechodząc do dekompozycji wzrostu PKB, w II kw. był on przede wszystkim wynikiem ożywienia popytu inwestycyjnego (inwestycje niebudowlane wzrosły o 17% inwestycje mieszkaniowe o 27,8%, co w znacznej mierze było wynikiem wprowadzonych i już wygasłych ulg na rynku nieruchomości). Ponad 0,5 pkt procentowego do wzrost PKB kontrybuowała odbudowa zapasów. O ponad 21% wzrosły inwestycje w wyposażenie i oprogramowanie, co było naturalną konsekwencją rosnących nadwyżek płynnościowych przedsiębiorstw. Proces ten wskazuje również na poprawiające się perspektywy zatrudnienia, a co za tym idzie popytu konsumpcyjnego. Spożycie prywatne wzrosło w II kw. o 1,6% wobec 1,9% wzrostu zanotowanego w I kw. , co odzwierciedla trwający proces „delewarowania” gosp. domowych. Fakt wzrostu stopy oszczędzania w połączeniu z pozytywnymi sygnałami z sektora przedsiębiorstw sugerowałby jednak stopniową poprawę popytu konsumpcyjnego w kolejnych kwartałach.

Popyt w gosp. amerykańskiej w II kw. w dalszym ciągu silnie stymulowany był przez wydatki rządowe., które wzrosły o 4,4%. Negatywną niespodzianką okazał się natomiast eksport netto (kontrybucja -2,8 pkt proc. do wzrostu PKB) i duża skłonność amerykańskich konsumentów do substytuowania rodzimych produktów tańszymi (po umocnieniu dolara) produktami z importu.

Piątkowe dane nie wskazują na wzrost ryzyka wystąpienia drugiego dna recesji. (Statystyczna) kontrakcja powinna ograniczyć się do inwestycji mieszkaniowych w pozostałych komponentach PKB powinniśmy w najbliższych kwartałach obserwować pozytywne dynamiki. Ścieżka wzrostu gosp. w USA również ze względu na wygasanie rządowych programów stymulacyjnych może się jednak wypłaszczyć. Scenariusz taki oznaczałby wydłużenie okresu rekordowo niskich stóp procentowych, ale również i brak konieczności dalszego ilościowego poluzowania przez Fed.

Decyzja RPP, 24. sierpnia

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

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Piątek był kolejnym dniem z bardzo stabilnym kursem złotego. Złoty oscylował wokół poziomu 4,000 wobec euro. W godzinach południowych miało co prawda miejsce wybicie poziomu 4,0220, co mogło sugerować wzrost nerwowości inwestorów po ujawnieniu dalszych szczegółów wieloletniego planu finansowego. Końcówka sesji i dzisiejsze otwarcie

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.008
USD/PLN	3.073
CHF/PLN	2.955

ponownie lepsze dla złotego. Duży tu wpływ umocnienia euro wobec dolara. Po lepszym zamknięciu w Azji dziś ponownie mocniejsze otwarcie na złotym. Naszym zdaniem ryzyka związane z polską polityką fiskalną mogą jednak w najbliższym czasie negatywnie wpływać na notowania złotego.

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.306
EUR/JPY	112.820
EUR/PLN	4.005
USD/PLN	3.067
CHF/PLN	2.947

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD blisko średniokresowego celu na poziomie 1,3140. Wokół tego poziomu oczekiwalibyśmy krótkookresowej konsolidacji. Powyżej tego poziomu możliwe przyspieszenie aprecjacji euro. Kluczowe wsparcie na poziomie 1,2300, wcześniej średnie ruchome (w układzie aprecjacyjnym) przy 1,2640.

Wsparcie	Opór
1,2640	1,3430
1,2590	1,3140
1,2300	1,3100



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Powrót RSI do średnioterminowego spadkowego trendu. Momentum pozytywne dla złotego. Wybicie w dół z klina wiarygodnie potwierdzone przy znacznej penetracji. Początek formowania aprecjacyjnego kanału? Trwałe przebicie

Wsparcie	Opór
4,0000	4,1700
3,9600	4,1261
3,8500	4,0600

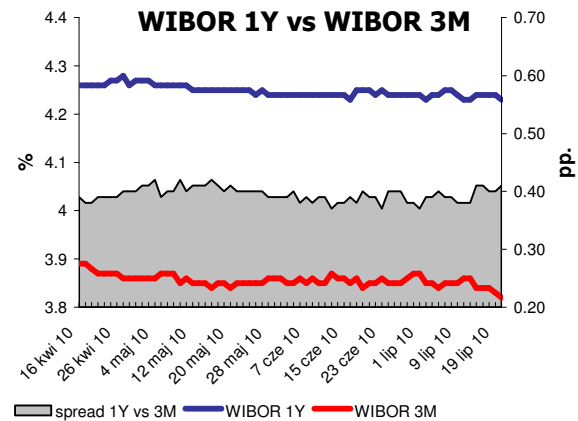
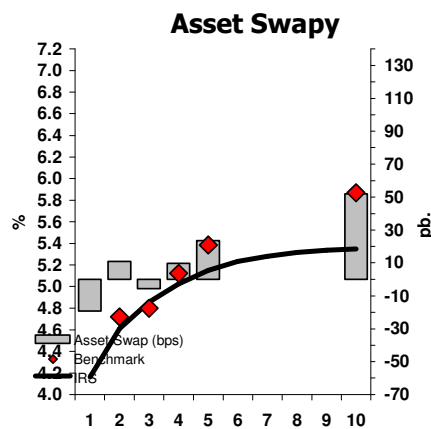
psychologicznego poziomu 4,000 otwiera drogę do testowania wsparcia na poziomie 3,9600 (Fibo).



Źródło: Reuter

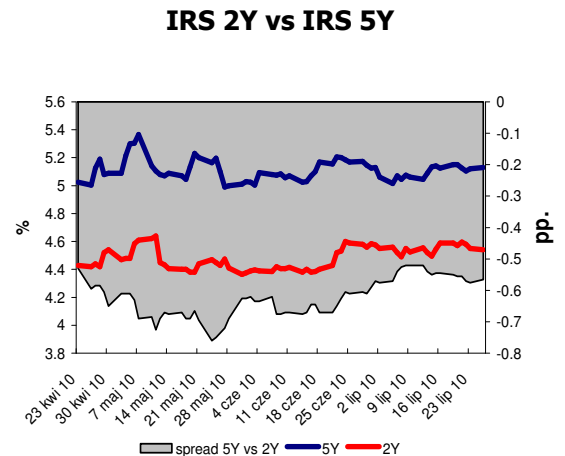
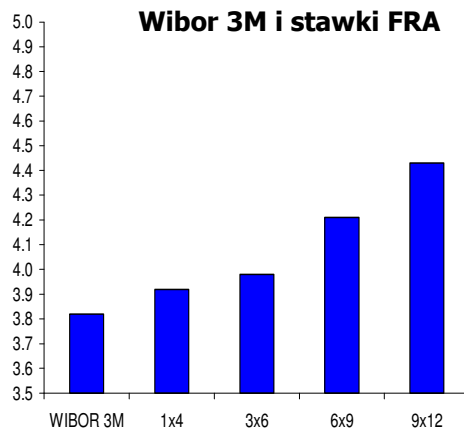
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.15	4.18
2Y	4.60	4.63
3Y	4.84	4.87
4Y	5.00	5.05
5Y	5.13	5.18
6Y	5.22	5.25
7Y	5.27	5.30
8Y	5.30	5.33
9Y	5.32	5.35
10Y	5.33	5.38



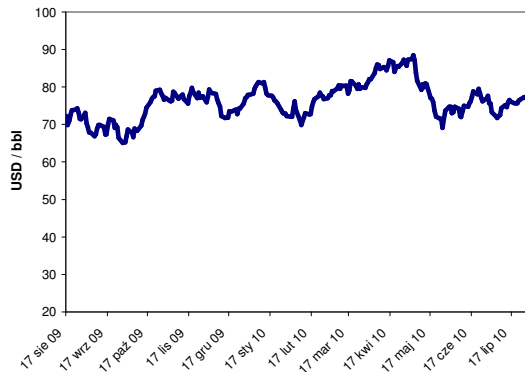
depo	BID	ASK
ON	2.50	2.80
1M	3.44	3.64
3M	3.63	3.83

FRA	BID	ASK
1x2	3.60	3.65
1x4	3.82	3.92
3x6	3.95	3.98
6x9	4.18	4.21
9x12	4.40	4.43

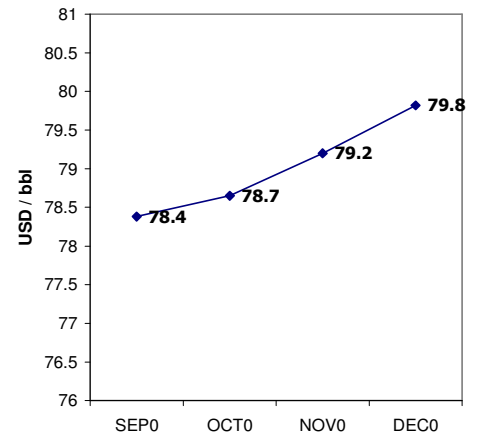


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Ropa brent: futures



UWAGA!

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 OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, ORAZ BANKÓW POWIERNICZYCH. 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 UPRZEDNIEGO 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 UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.