



DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 5

Daily Letter

poniedziałek, 9 sierpnia 2010

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 9.08	
9:00	(CZ) Inflacja [lipiec]; konsensus 1,9% r/r , poprzednio 1,2% r/r
WTOREK 10.08	
14:30	(USA) Wydajność pracy [II kw.]; konsensus 0,3% kw./kw. poprzednio 2,8% kw./kw.
20:15	(USA) Decyzja FOMC; konsensus 0,25% , poprzednio 0,25% <i>Mieszane dane z rynku pracy wydają się stymulować oczekiwania inwestorów co do możliwego poluzowania polityki pieniężnej na najbliższym posiedzeniu Fed (stąd obserwujemy spadek rentowności 2-letnich amerykańskich obligacji do rekordowo niskiego poziomu 0,513%, nadzieja na stymulację monetarną cały czas wspiera również rynek kapitałowy). Już niemal powszechnie oczekuje się, że środki z wygasających MBS zostaną przez Fed reinwestowane w amerykańskie treasuries.</i>
ŚRODA 11.08	
9:00	(HU) Inflacja [lipiec]; poprzednio 5,3% r/r
14:00	(POL) Saldo na rachunku obrotów bieżących [czerwiec]; prognoza BRE -789 mln EUR , konsensus -753 mln EUR , poprzednio -268 mln EUR <i>Niewielkie zawężenie deficyt na rachunku handlowym z uwagi na outperformance eksportu (druga najwyższa w próbie dynamika produkcji przemysłowej). Deficyt na całym rachunku bieżącym wyższy z uwagi na dużo niższe transfery z UE (tylko około 100mln EUR klasyfikowane jako bieżące) + wyższy deficyt na rachunku dochodów (okres dywidendowy).</i>
CZWARTEK 12.08	
11:00	(EMU) Produkcja przemysłowa [czerwiec]; konsensus 0,6% m/m , poprzednio 0,9% m/m
14:30	(EMU) Deficyt handlowy [czerwiec]; konsensus -42,2 mld USD , poprzednio -42,3 mld USD
14:30	(USA) Nowo zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 7.08]; poprzednio 479 tys.
PIĄTEK 13.08	
8:00	(GER) PKB [II kw.]; konsensus 1,3% kw./kw. , poprzednio 0,2% kw./kw.
9:00	(CZ) PKB [II kw.]; konsensus 1,0% r/r , poprzednio 1,0% r/r
14:00	(POL) Inflacja [lipiec]; prognoza BRE 2,2% r/r , konsensus 2,1% r/r , poprzednio 2,3% r/r <i>Ceny żywności -0,5% m/m z modelu wychodzą jeszcze niżej. Ceny paliw stabilne. Wysoka baza z poprzedniego roku (podwyżka cen papierosów) ciągnie w dół inflację netto – spadek do 1,2% z 1,5% r/r.</i>
14:00	(POL) M3 [lipiec]; prognoza BRE 8,2% r/r , konsensus 7,8% r/r , poprzednio 7,1% r/r
14:30	(USA) Inflacja [lipiec]; konsensus 0,2% m/m , poprzednio -0,1% m/m
14:30	(USA) Sprzedaż detaliczna [lipiec]; konsensus 0,4% m/m , poprzednio -0,5% m/m
16:00	(USA) U. Michigan consumer confidence [sierpień]; konsensus 69,8 pkt , poprzednio 67,8 pkt

Mieszane dane z amerykańskiego rynku pracy

W lipcu amerykańska gospodarka zanotowała spadek zatrudnienia o 132 tys. Spadek ten był podyktowany przede wszystkim kończącym się spisem powszechnym i redukcjami w sektorze rządowym. Sektor prywatny zwiększył w lipcu zatrudnienie o 71 tys., co jest już siódmym z rządu przyrostem zatrudnienia w tym sektorze. Podkreślić należy jednak, że lipcowy wynik okazał się nieco gorszy od oczekiwań analityków (+90 tys.). Co więcej w dół, do 31 tys., zrewidowano przyrost zatrudnienia w sektorze prywatnym w czerwcu. Przechodząc do struktury wzrostu zatrudnienia, jest on ciągle niemal w połowie generowany przez przemysł przetwórczy. Sytuacja ta choćby w związku z odbudową produkcji w amerykańskim przemyśle motoryzacyjnym ma szansę się utrzymać w kolejnych miesiącach. W lipcu wzrosło również zatrudnienie w sektorze usług, co byłoby spójne z najnowszymi wskazaniami indeksu ISM. Stabilizuje się zatrudnienie w budownictwie i opiece zdrowotnej.

Zauważyć należy, że tempo wzrostu zatrudnienia w gospodarce amerykańskiej jest ciągle zbyt wolne aby przełożyć się na spadek bezrobocia (szacuje się, że wzrost zatrudnienia rządu 120 tys. miesięcznie byłby spójny z obniżeniem bezrobocia, dotychczasowy spadek/stabilizacja stopy bezrobocia to przede wszystkim wynik zmniejszenia liczby czynnych zawodowo). Statystyki zatrudnienia kontrastują również z pozostałymi statystykami z lipcowego raportu z rynku pracy. Zmniejszenie zatrudnienia czasowego, systematyczne wydłużenie tygodnia pracy (do 43,2 godz. w lipcu) oraz rosnący popyt inwestycyjny sugerowałyby, że wyczerpuje się przestrzeń do dalszego bezzatrudnieniowego wzrostu gospodarczego i powinien nastąpić cykliczny wzrost zatrudnienia. Fakt rozczarowująco niskiego wzrostu zatrudnienia połączyć można prawdopodobnie z bardzo ostrożnymi ocenami przedsiębiorstw co do perspektyw wzrostu popytu konsumpcyjnego. Raport z rynku pracy spójny jest natomiast z tezą wypłaszczenia ścieżki cyklicznego ożywienia w kolejnych kwartałach.

Mieszane dane z rynku pracy wydają się stymulować oczekiwania inwestorów co do możliwego poluzowania polityki pieniężnej na najbliższym posiedzeniu Fed (stąd obserwujemy spadek rentowności 2-letnich amerykańskich obligacji do rekordowo niskiego poziomu 0,513%, nadzieja na stymulację monetarną cały czas wspiera również rynek kapitałowy). Już niemal powszechnie oczekuje się, że środki z wygasających MBS zostaną przez Fed reinwestowane w amerykańskie treasuries.

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

Złoty stabilny. W piątek nie powiodło się wybicie pary EURPLN z dotychczasowego rangeu. Po publikacji danych z amerykańskiego rynku pracy i gwałtownych wzrostach kursu EURUSD złoty jedynie przez chwile tradował na poziomach poniżej 3,98 wobec euro. Piątkowa sesja kończyła się z mocniejszym euro wobec dolara i złotym stabilnym na poziomie 3,9860 wobec euro. Ewidentne jest, że czynniki krajowe (coraz większa krytyka polityki fiskalnej), wizja

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.988
USD/PLN	3.025
CHF/PLN	2.888

sprzedaży BZWBK inwestorowi krajowemu szachują dalsze umocnienie złotego.

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.329
EUR/JPY	113.530
EUR/PLN	3.985
USD/PLN	3.002
CHF/PLN	2.892

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przebiecie 200 dniowej średniej odciętej i poziomu oporu na 1,3260 otwiera drogę do testowania maksimum z maja na poziomie 1,3360. Najbliższe wsparcie to maksima z 3 sierpnia na poziomie 1,3260.

Wsparcie	Opór
1,3050	1,3430
1,2670	1,3300
1,2590	1,3260



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Konsolidacja w wąskim rangeu 3,98-4,02. Nieudane przebiecie poziomu 3,9800. Dopiero przebiecie tego poziomu otwierałoby drogę do istotnego technicznego wsparcia na poziomie 3,96.

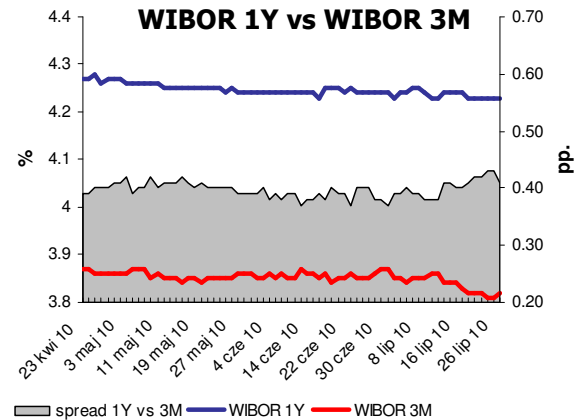
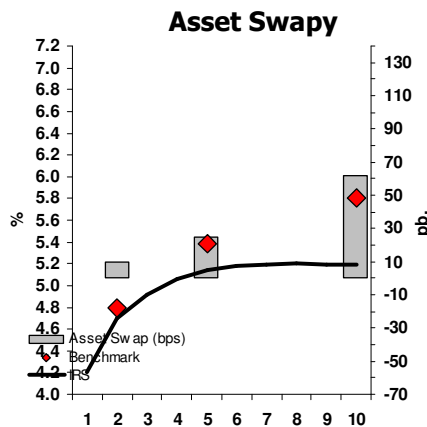
Wsparcie	Opór
3,9800	4,1700
3,9600	4,1261
3,8500	4,0600



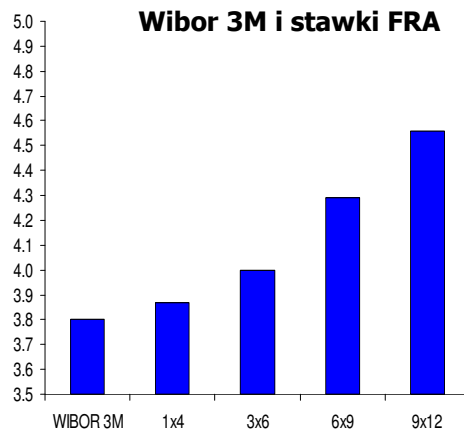
Źródło: Reuter

Rynek stopy procentowej, PLN

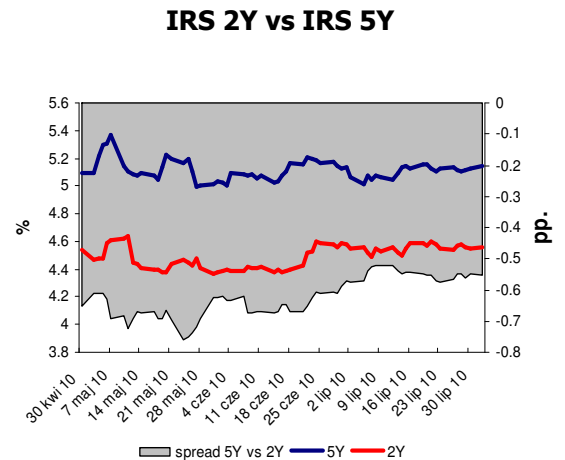
IRS	BID	ASK
1Y	4.18	4.23
2Y	4.67	4.72
3Y	4.89	4.94
4Y	5.03	5.08
5Y	5.12	5.17
6Y	5.15	5.20
7Y	5.17	5.22
8Y	5.18	5.23
9Y	5.17	5.22
10Y	5.17	5.22



depo	BID	ASK
ON	3.04	3.34
1M	3.41	3.61
3M	3.60	3.80

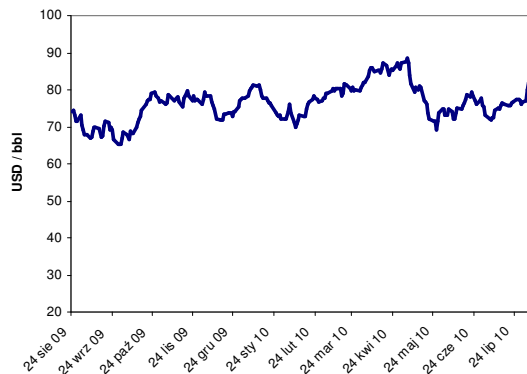


FRA	BID	ASK
1x2	3.62	3.67
1x4	3.82	3.87
3x6	3.97	4.00
6x9	4.26	4.29
9x12	4.51	4.56



Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



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.