


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, 11 października 2010

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 11.10	
BRAK ISTOTNYCH DANYCH	
WTOREK 12.10	
14:00	(POL) Rachunek C/A [sierpień]; prognoza BRE -1493mln EUR , konsensus -1077mln , poprzednio -1539mln <i>Eksport 9455mln EUR; Import 10383mln EUR; Trade balance -928mln EUR. Produkcja przemysłowa i sprzedaż relatywnie dobre na tle ostatnich 2 lat, relatywnie słabe w porównaniu z 2006-2007. Silny efekt kursowy (10 groszy aprecjacji złotego) zwiększający miesięczną dynamikę w EUR. Relatywnie niskie płatności odsetkowe od długu publicznego. Kolejny miesiąc niskiego transferu netto z UE.</i>
20:00	(USA) FOMC „Minutes”
ŚRODA 13.10	
11:00	(EMU) Produkcja przemysłowa [sierpień]; konsensus 0,5% m/m , poprzednio 0,0% m/m <i>Po wyższych wzrostach produkcji w Niemczech pozostają szanse na coś więcej niż konsensus rynkowy.</i>
14:00	(POL) Podaż pieniądza M3 [wrzesień]; prognoza BRE 8,4% r/r , konsensus 9,0% r/r , poprzednio 9,3% r/r <i>Wyższa baza z poprzedniego roku.</i>
CZWARTEK 14.10	
14:00	(POL) Inflacja CPI [wrzesień]; prognoza BRE 2,4% , konsensus 2,3% , poprzednio 2,0% <i>Ceny żywności +1.7-1.9%. Selektywne wzrosty cen warzyw (pomidory, ogórki) a także owoców (jabłka, śliwki). Przyspieszenie oczekiwań cenowych od sierpnia IDENTYCZNE jak w 2007 roku. Inflacja netto spada z 1,2% do 1,1% r/r.</i>
14:30	(USA) PPI [wrzesień]; konsensus 0,1% m/m , poprzednio 0,1% m/m
14:30	(USA) Bilans handlowy [sierpień]; konsensus -44,4mld USD , poprzednio -42,8mld USD <i>Negatywny wkład eksportu netto przeciągnie się na III kwartał, choć jest szansa, że będzie nieznacznie mniejszy niż w kwartale poprzednim.</i>
14:30	(USA) Nowo zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 07.10]; poprzednio 445 tys.
PIĄTEK 15.10	
11:00	(USA) HICP [wrzesień]; konsensus 1,8% r/r , poprzednio 1,8% r/r (p)
14:30	(USA) Sprzedaż detaliczna [wrzesień]; konsensus 0,4% m/m , poprzednio 0,4% m/m <i>Dynamika sprzedaży samochodów najwyższa od marca 2010. Szansa na annualizowane tempo wzrostu konsumpcji w okolicach 3,0% a więc wyższe niż w II kwartale.</i>
14:30	(USA) Inflacja CPI [wrzesień]; konsensus 0,2% m/m , poprzednio 0,3% m/m <i>Inflacja bazowa na poziomie 0,1% wobec 0,0% przed miesiącem.</i>
15:55	(USA) Zaufanie kons. U. Mich [październik]; konsensus 69,2pkt. , poprzednio 68,2pkt.

USA: słabsze dane z rynku pracy

Ilość miejsc pracy w sektorze pozarolniczym spadła we wrześniu o 95tys., po spadku w sierpniu o 57tys. W sektorze prywatnym stworzono (netto) 64tys. miejsc pracy natomiast w sektorze rządowym ubytek zatrudnienia sięgnął 159tys. (około 70tys. to bezpośredni wynik zmniejszania zatrudnienia po spisie powszechnym, około 50tys. miejsc pracy to wynik oszczędności na władz stanowych, związany z pogarszającą się sytuacją finansową – przede wszystkim dużym ubytkiem dochodów). Rewizje poprzednich danych wyniosły netto -15tys. (podwyżka liczby miejsc pracy w sektorze prywatnym w wysokości 36tys. oraz obniżka na szczeblu stanowym i lokalnym o 51tys.).

Sektorowy przekrój wzrostów w przypadku prywatnych miejsc pracy sugeruje kontynuację poprzednich tendencji. W szczególności do spadków powróciło budownictwo (po jednorazowym wzroście liczby miejsc pracy odnotowanym w sierpniu) a przetwórstwo przemysłowe odnotowało spadek miejsc pracy o 6tys; miejsca pracy powstawały głównie w sektorze usług (rozrywka i zakwaterowanie). Liczba przepracowanych godzin zatrzymała się na poziomie poprzedniego miesiąca, płace odnotowały wzrost jedynie o 0,1% (wobec 0,4% w poprzednim miesiącu).

W świetle danych ADP, oficjalne dane z amerykańskiego rynku pracy można określić jako pozytywną niespodziankę. Niemniej jednak, wśród poszczególnych kategorii związanych z funkcjonowaniem rynku pracy widać pogorszenie sytuacji, odzwierciedlone także w subiektywnych ocenach amerykańskich konsumentów. Rynek pracy nie może obecnie obrać z góry określonego kierunku. Po przejściowej poprawie odnotowanej w pierwszej połowie roku, większość wskaźników wyprzedzających (liczba osób pracujących w niepełnym wymiarze) wydaje się obecnie działać na rynek pracy negatywnie, dzięki czemu najszerza miara stopy bezrobocia (tak zwane U6) cały czas rośnie i obecnie plasuje się na poziomie 17,1% (rozdźwięk z oficjalnymi statystykami na poziomie 9,6% wydaje się w tym przypadku szczególnie wyraźny). Niemniej jednak dane nie są na tyle słabe, aby umacniać oczekiwania na double-dip ani na tyle dobre aby w jakikolwiek sposób hamować oczekiwania na QE2. W obecnym momencie wizja taniego finansowania bierze górę, co prowadzić powinno do dalszych wzrostów szerokich klas aktywów.

Decyzja RPP, 27. października

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	70%
Stopy bez zmian	30%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,986
USD/PLN	2,866
CHF/PLN	2,964

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,399
EUR/JPY	114,390
EUR/PLN	3,964
USD/PLN	2,829
CHF/PLN	2,956

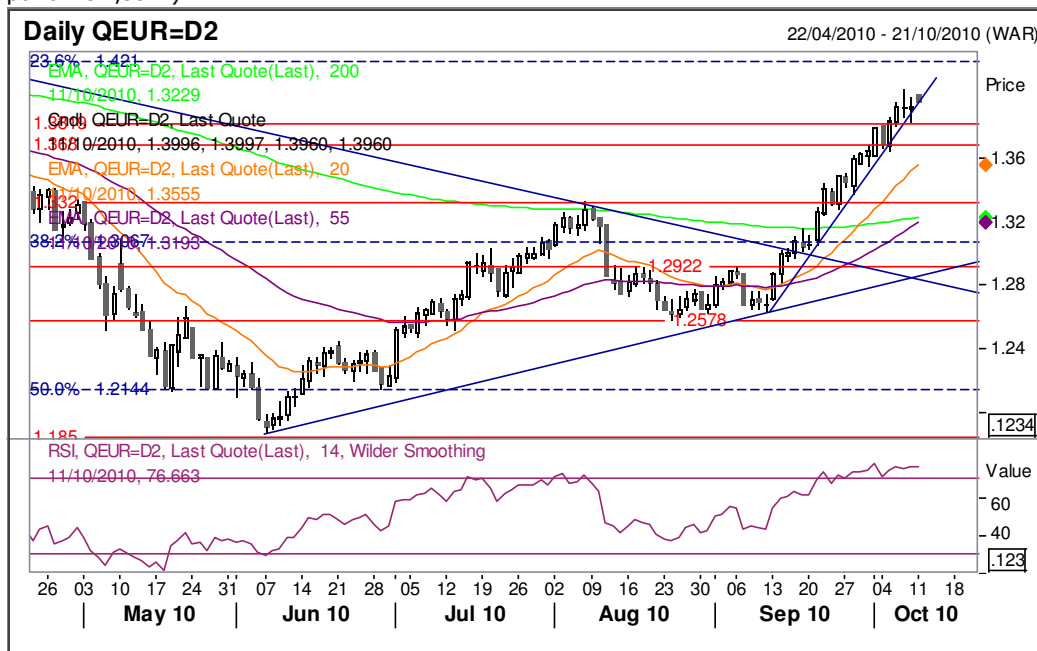
EURUSD zdołał utrzymać wysokie poziomy po publikacji danych o NFP, które okazały się na tyle dobre, aby nie wzmacniać oczekiwań na double-dip i na tyle słaby aby podtrzymać wiarę w QE2. Dodając do tego coraz bardziej powszechne rewizje prognoz EURUSD (obecnie konsensus to prawdopodobnie 1,40-44), a także brak danych ze strony strefy euro, które mogłyby burzyć bieżącą sielankę (brak informacji o deficytach, brak emisji) uważamy, że EURUSD jest w dalszym ciągu podatny na umocnienie. Nie wydaje się, że obraz ten zepsują jedyne w tym tygodniu dane ze strefy euro (prawdopodobnie lepsza produkcja przemysłowa), czy dane o inflacji z USA (nawet jeśli ceny żywności zaburzą headline, inflacja bazowa pozostanie bardzo niska).

Złoty nieco mocniejszy. W piątek po nieco słabszym otwarciu na poziomie 3,9750 i osłabieniu w czasie sesji do poziomu 3,9890 EURPLN zakończył sesję na poziomie 3,9650. Złoty pozostaje ciągle w dwumiesięcznym przedziale 3,9145-3,9260. Wzrost oczekiwań na poluzowanie monetarne w USA, rally na giełdach i nowe prywatyzacje ogłaszane przez Ministerstwo Skarbu powinny skutkować umocnieniem złotego. Tak się jednak nie dzieje. Jednym z powodów jest prawdopodobnie brak zainteresowania kapitału spekulacyjnego złotym i być może brak trendu w ostatnich miesiącach i brak wyraźnych sygnałów co do kierunku zmian.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Testowanie ważnego psychologicznego poziomu 1,4000. Obecnie RSI wskazuje jednak na wykupienie euro względem dolara, co może sugerować krótkookresową konsolidację. Wsparciem dla EURUSD powinna być linia przyspieszonej aprecjacji euro na poziomie 1,3877).

Wsparcie	Opór
1,3877	1,4250
1,3600	1,4090
1,3330	1,4000



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Brak sygnałów wyjścia z konsolidacji. Przedział 3,92-4,02 cały czas obowiązuje.

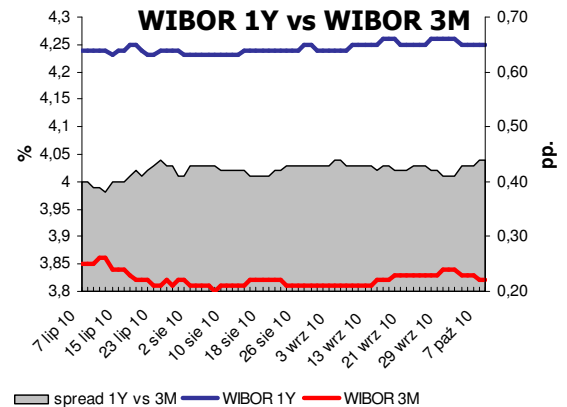
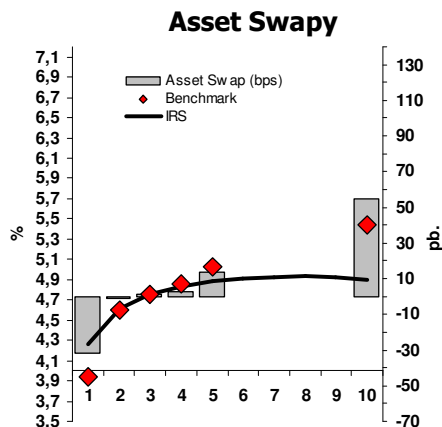
Wsparcie	Opór
3,9152	4,1500
3,8732	4,0400
3,8514	4,0200



Źródło: Reuter

Rynek stopy procentowej, PLN

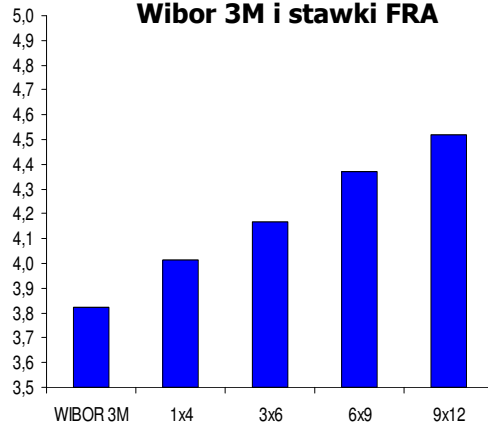
IRS	BID	ASK
1Y	4,23	4,29
2Y	4,58	4,64
3Y	4,72	4,78
4Y	4,80	4,86
5Y	4,86	4,92
6Y	4,88	4,94
7Y	4,89	4,95
8Y	4,90	4,96
9Y	4,89	4,95
10Y	4,87	4,93



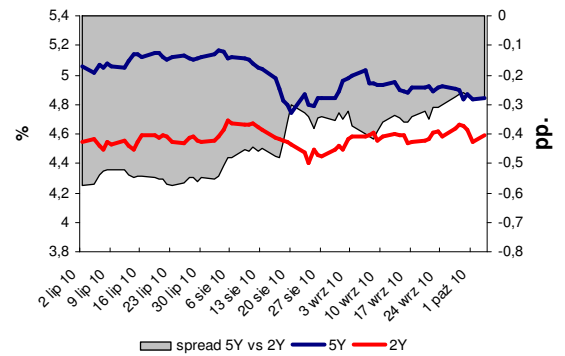
depo	BID	ASK
ON	2,00	2,25
1M	3,41	3,61
3M	3,70	3,90

FRA	BID	ASK
1x2	3,64	3,69
1x4	3,96	4,02
3x6	4,14	4,17
6x9	4,34	4,37
9x12	4,47	4,52

Wibor 3M i stawki FRA

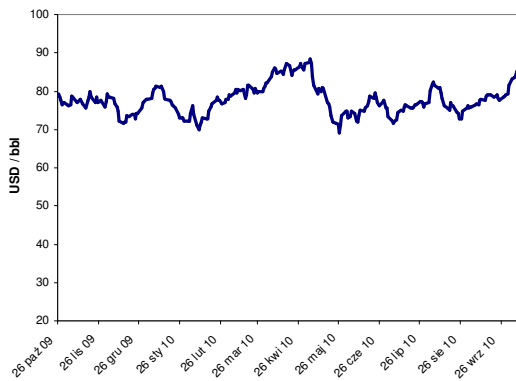


IRS 2Y vs IRS 5Y

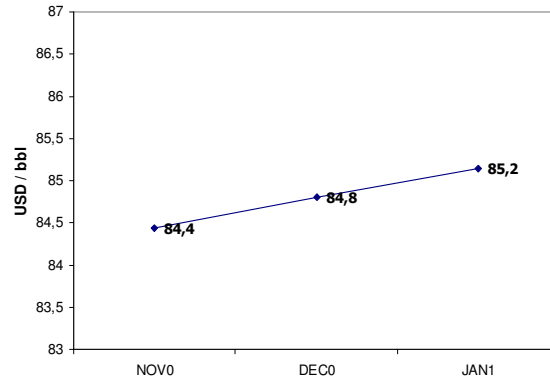


Surowce: ropa naftowa

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 JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.