


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, 8 listopada 2010

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 08.11	
12:00	(GER) Produkcja przemysłowa [wrzesień]; konsensus 0,2% m/m , poprzednio 0,2% m/m <i>Gorsze zamówienia w przemyśle (-4% oraz -2,0% po wyłączeniu środków transportu) sugerują także ryzyko w dół na wskaźniku produkcji.</i>
WTOREK 09.11	
BRAK ISTOTNYCH DANYCH	
ŚRODA 10.11	
14:00	(POL) Rachunek bieżący BP [wrzesień]; prognoza BRE -1417 mln EUR , konsensus -1180 , poprzednio -1129 <i>Solidne wzrosty produkcji przemysłowej oraz produkcji dóbr trwałych (jednak średnio rzecz biorąc nieco niższe niż w latach 2008-2009). Ujemne saldo transferów unijnych, powrót salda dochodów do "normalnie" ujemnych poziomów (brak wypłat istotnych dywidend spółek z GPW). Eksport 11161mln EUR, Import 11962mln EUR.</i>
14:00	(POL) Podaż pieniądza M3 [październik]; prognoza BRE 7,2% r/r , konsensus 6,8% r/r , poprzednio 8,9% r/r <i>Wysoka baza z 2009 roku – emisja publiczna PGE zwiększyła depozyty instytucji finansowych o 13 mld zł w październiku 2009.</i>
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz do 05.11]; poprzednio 457tys.
14:30	(USA) Bilans handlowy [wrzesień]; konsensus -45,0 mld USD , poprzednio -46,3mld USD
CZWARTEK 11.11	
Święto Niepodległości w Polsce – rynki zamknięte	
PIĄTEK 12.11	
11:00	(EUR) PKB flash [III kw.]; konsensus 0,4% kw/kw , poprzednio 1,0% kw/kw <i>Duże dysproporcje pomiędzy wzrostem PKB w poszczególnych krajach ugrupowania. Liderami pozostają Niemcy (nie tylko eksport, lecz także najsilniejszy wśród wszystkich krajów EMU popyt wewnętrzny), Francja. Najgorzej wypadają peryferia, nie tylko z uwagi na konieczność korekty wcześniejszych nierównowag, ale również z uwagi na kontrakcję fiskalną (stąd możliwe minusy w Grecji, Hiszpanii, Portugalii, Irlandii).</i>
16:00	(USA) Zaufanie konsumentów U. Mich [listopad]; konsensus 69,0pkt. , poprzednio 67,7pkt.

USA: Lepsze dane z rynku pracy

Liczba miejsc pracy poza sektorem rolniczym wzrosła w październiku o 151tys. a poprzednie odczyty (sierpień, wrzesień) zostały zrewidowane w górę o 110tys. Stopa bezrobocia ustabilizowała się na poziomie 9,6%.

Jako że negatywny wpływ zwolnień związanych z organizacją spisu powszechnego skończył się, liczba miejsc pracy stworzonych w sektorze prywatnym jest w końcu zbliżona do liczby miejsc pracy stworzonych ogółem. Nie można jednak wykluczyć, że spadki w sektorze publicznym pogłębią się z uwagi na trudną sytuację fiskalną poszczególnych stanów. Odnośnie sektorowego przekroju wzrostów zatrudnienia praktycznie cały przyrost (154tys.) wynika ze wzrostów w sektorze usług (w tym 27tys. w handlu, 34tys. w pracy tymczasowej); odnotowano kolejny już spadek liczby miejsc pracy stworzonych w przetwórstwie przemysłowym. Liczba przepracowanych godzin zwiększyła się o 0,4% w porównaniu do poprzedniego miesiąca (przypomnijmy, że we wrześniu odnotowano spadek o 0,2%), co w ujęciu kwartalnym spójne jest (na razie) z odczytem dynamiki PKB na poziomie około 2-2,5%.

Odnosząc się do ankiety dotyczącej bezrobotnych (household survey) wnioskujemy, że stabilizacja stopy bezrobocia to wynik zmniejszenia zatrudnienia (-254tys. osób) połączonego ze zmniejszeniem zasobu pracy (-330tys.). Nienajlepiej wyglądają alternatywne miary stopy bezrobocia: mimo nieznacznego zmniejszenia najszerzej miary „niewykorzystania czynnika pracy” (U-6), wzrósł odsetek długotrwale bezrobotnych (z 5,5% do 5,7%) oraz pracowników zniechęconych (z 10,3% do 10,4%).

Dane z rynku pracy z pewnością nie przekonają ani sceptyków (coraz wyższe stopy bezrobocia dla długotrwale bezrobotnych, rosnący odsetek zniechęconych), którzy przystają przy stwierdzeniu, że gospodarka amerykańska potrzebuje co najmniej 200tys. osób aby przy obecnych procesach demograficznych zapewnić utrzymanie stopy bezrobocia na niezmiennym poziomie, ani FOMC, który wskazuje (piórem B. Bernanke z ostatniego artykułu w Washington Post), że Rezerwa Federalna nie realizuje (oprócz części inflacyjnej) mandatu dotyczącego stabilności zatrudnienia. W szczególności zbyt duża pozostaje liczba długotrwale bezrobotnych (a na tym polu odnotowano znów regres w październiku, po 2 miesiącach poprawy) a pracownicy tymczasowi (zwykle istotny wskaźnik wyprzedzający) nie przechodzą do zasobu zatrudnionych na stałe. Reasumując, podobne dane z rynku pracy nie staną się przyczynkiem do zrewidowania w dół planu zakupu aktywów przez FOMC.

Decyzja RPP, 23. listopada

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

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.919
USD/PLN	2.765
CHF/PLN	2.893

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.405
EUR/JPY	114.110
EUR/PLN	3.910
USD/PLN	2.781
CHF/PLN	2.893

Od początku dnia EURUSD tracił na wartości. Choć straty istotnie pogłębiły się po publikacji lepszych danych o NFP, notowania wróciły szybko do poziomów sprzed ogłoszenia danych i tam nastąpiła konsolidacja. Dziś rano spadki zostały pogłębione a kurs przeszedł przez dwa poziomy wsparcia (1,4010 oraz 1,3980). Wsparciem dla wspólnej waluty na pewno nie będą dzisiejsze dane o produkcji przemysłowej w Niemczech (po publikacji dużo słabszych zamówień w przemyśle również konsensus na produkcję przemysłową powinien zdryfować niżej). Na razie spadki na EURUSD wyglądają jak fala realizacji zysków po „fakcie” w postaci ogłoszenia skali zakupów FOMC. Stąd też w nadchodzącym tygodniu notowania mogą przebiegać w dość szerokim przedziale 1,39-44. Istnieje prawdopodobieństwo, że inwestorzy „przypomną” sobie o problemach fiskalnych peryferii strefy euro, co będzie przeszkodą do powrotu do ostatnich maksimumów.

Złoty stabilny. Piątkowa sesja na EURPLN była bardzo spokojna. Złoty osłabił się jedynie na chwilę przed publikacją danych z USA, żeby po publikacji lepszych danych z rynku pracy ponownie umocnić się do poziomu poniżej 3,9000 do euro. Końcówka sesji znów z EURPLN powyżej 3,9000. Dzisiejsze otwarcie na poziomie 3,9150 przy słabszym dolarze wobec euro, co sugeruje możliwość dalszego osłabienia złotego (złoty asymetrycznie silniej reaguje na spadki EURUSD). Ciągłe wypowiedzi i spekulacje na temat decyzji polskiej RPP w centrum uwagi. Ciągłe jako najbardziej prawdopodobny scenariusz do końca tego roku widzimy umocnienie złotego do poziomu 3,8000 za euro.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD traci momentum. Erozja krótkookresowego trendu wzrostowego, testowanie 20 dniowej średniej ruchomej. Wsparcie na poziomie 1,3950. Umocnienie euro wobec dolara wystawione jest na opór na poziomie 1,4100 (ograniczenie trendu spadkowego eurUSD)..

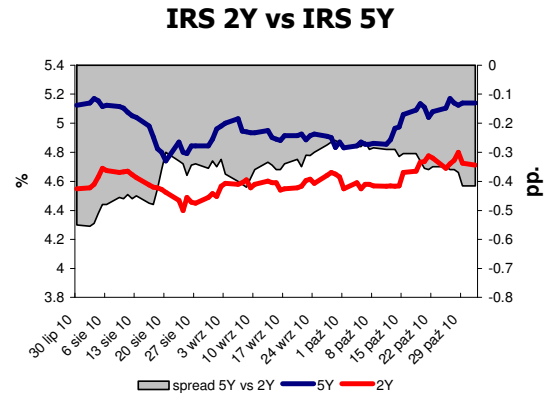
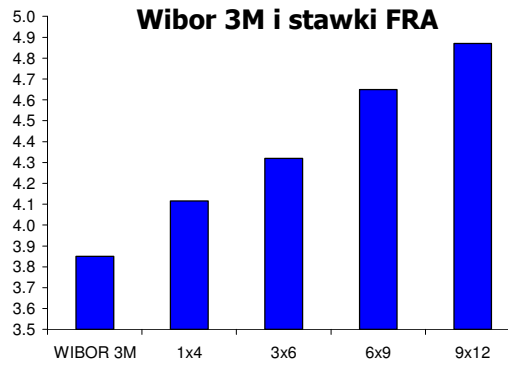
Wsparcie	Opór
1,3950	1,4440
1,3510	1,4200
1,3330	1,4100



Źródło: Reuter

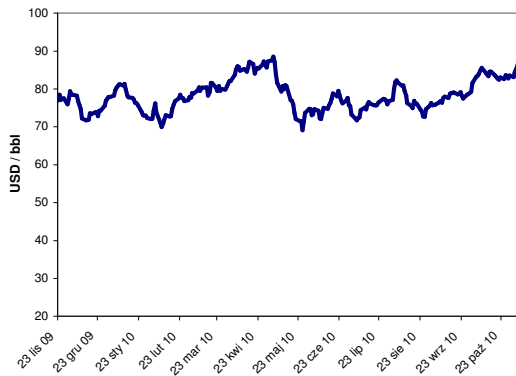
depo	BID	ASK
ON	2.85	3.15
1M	3.41	3.61
3M	3.64	3.84

FRA	BID	ASK
1x2	3.81	3.88
1x4	4.06	4.12
3x6	4.29	4.32
6x9	4.62	4.65
9x12	4.81	4.87

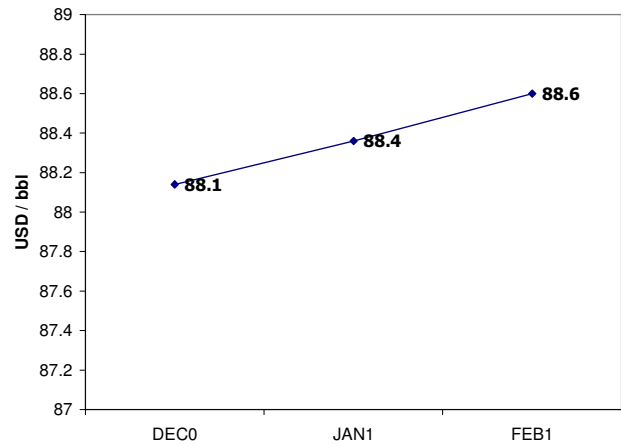


Surowce: ropa naftowa

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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.