



Biuro Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 66
ernest.pytlarczyk@brebank.pl

Marcin Mazurek
starszy analityk
tel. +48 22 829 02 56
marcin.mazurek@brebank.pl

Paulina Ziemińska
analityk
tel. +48 22 829 02 56
paulina.ziembinska@brebank.pl

Artur Pluska
analityk
tel. +48 22 829 90 34
artur.pluska@brebank.pl

BRE Bank SA
18 Senatorska St.
00-950 Warszawa
tel. +48 22 829 00 00
fax. +48 22 829 00 33
<http://www.brebank.pl>

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				BRE	konsensus		
08.08.2011 PONIEDZIAŁEK							
BRAK ISTOTNYCH DANYCH							
09.08.2011 WTOREK							
8:00	GER	Eksport m/m (%)	cze	-1.3		4.3 (r)	-1.2
9:00	GER	Import m/m (%)	cze	-1.7		3.7 (r)	0.3
9:00	CZ	Inflacja CPI r/r (%)	lip	1.8		1.8	1.7
20:15	USA	Decyzja FOMC (%)	sier	0.25		0.25	0.25
10.08.2011 ŚRODA							
8:00	GER	Inflacja CPI r/r (%)	lip	2.4		2.4	2.4
11.08.2011 CZWARTEK							
9:00	HUN	Inflacja CPI r/r (%)	lip		3.5		3.5
14:00	POL	Rachunek C/A (mln EUR)	cze	-1738	-1456		0.0
14:30	USA	Bilans handlowy (mln USD)	lip		-47.6		-50.2
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	5.08		401		400
12.08.2011 PIĄTEK							
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.1		0.3
14:00	POL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	lip	7.2		7.5	7.1
14:00	POL	Inflacja CPI r/r (%)	lip	4.3		4.3	4.2
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lip		0.5		0.1
15:55	USA	Zaufanie kons. Univ. Mich Flash (pkt.)	sier		63.2		63.7

Dziś zostaną opublikowane...

• **Gospodarka polska.** O 14:00 opublikowany zostanie bilans płatniczy za czerwiec. Po wyzerowaniu w maju spodziewamy się poziomu -1738 mln EUR. Spodziewamy się spowolnienia z dwóch stron - większego w eksporcie (13138 mln EUR, import: 12131 mln EUR), co jest zgodne z sekwencją hamowania gospodarki globalnej. Saldo usług pozostaje stabilne, saldo dochodów niższe (250mln EUR dywidendy z PKOSA), zaś saldo transferów znów niewielkie (transfer netto z UE lekko ujemny w porównaniu z dużym plusem sprzed miesiąca).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Chojna-Duch: Przyczyny, dla których RPP nie podniosła stóp proc. w lipcu nie ustały i nadal istnieją, trudno mówić o kolejnych podwyżkach stóp procentowych. Nie wiem, czy jest przestrzeń dla rozważań na temat obniżek stóp proc. Wydaje mi się, że z pewnością o podwyżkach trudno byłoby mówić, według mojej oceny, ale zastanowimy się. Przedwcześnie jest podejmować decyzje, a zwłaszcza oceny tej sytuacji, która jest wyjątkowo niestabilna.
- Agencje Fitch i Moody's potwierdziły rating Francji i wskazały na brak zagrożeń dla jego obniżenia. Analitycy agencji S&P wskazali na brak zagrożeń zmiany ratingu z AAA.
- Bank centralny Szwajcarii podejmuje dodatkowe działania wobec silnego franka szwajcarskiego. Bank ponownie znacząco zwiększył płynność na rynku i podejmie dalsze środki, jeśli będzie to konieczne, aby walczyć z silną krajową walutą.

Decyzja RPP (7 września 2011)	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone wg krzywej OIS)	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	2.295	0.018
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	2.174	0.014
obniżka 25 bps	0%			
PROGNOZA BRE	stopy bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		



EURPLN fundamentalnie

EURPLN znacznie słabszy po złamaniu 4,1270. W nocy osiągnięty został poziom 4,2300. Złotemu coraz bardziej zaczyna szkodzić przeszacowanie globalnych perspektyw wzrostu (wczoraj na niekorzystną sytuację na światowych giełdach nałożyły się rekordowe spadki w Polsce, połączone także ze spadkiem cen obligacji 10Y, co może sygnalizować obawę inwestorów właśnie o wzrost i przyszłe problemy fiskalne). Biorąc pod uwagę fakt, że proces rewizji prognoz w polskiej gospodarce tak naprawdę jeszcze się nie rozpoczął uważamy, że złoty będzie pozostawał słabszy. Dzisiejsze dane o bilansie płatniczym (znaczące rozszerzenie deficytu na rachunku obrotów bieżących) z pewnością nie będzie wsparciem dla złotego. Dziś jednak (biorąc pod uwagę skalę ruchu) nie można wykluczyć pewnej korekty z rekordowo wysokich (przynajmniej lokalnie) poziomów.

EURPLN technicznie

Złoty wybił się z klina oraz przekroczył ostatnie maksima lokalne plasując się w nocy na poziomie 4,2300. Z technicznego punktu widzenia nie został jeszcze osiągnięty cel na poziomie 38,2% Fibo (4,2685), gdzie kurs może w najbliższym czasie zmierzać. Zamknięcie poniżej 4,1271 neutralizuje negatywną perspektywę.

Wsparcie	Opór
4,1543	4,3385
4,1271	4,2685
4,1107	4,2300





IRS	BID	ASK
1Y	4.688	4.73
2Y	4.585	4.62
3Y	4.655	4.69
4Y	4.74	4.77
5Y	4.815	4.85
6Y	4.885	4.92
7Y	4.94	4.97
8Y	4.985	5.02
9Y	5.019	5.05
10Y	5.03	5.06

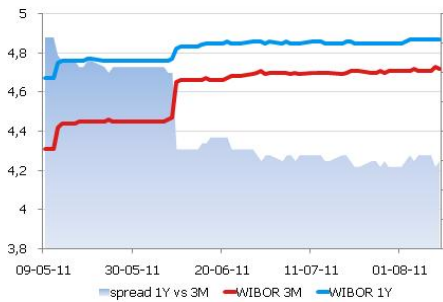
depo	BID	ASK
ON	4.3	4.6
1M	4.4	4.6
3M	4.5	4.7

FRA	BID	ASK
1x2	4.57	4.62
1x4	4.68	4.72
3x6	4.64	4.67
6x9	4.56	4.59
9x12	4.52	4.55

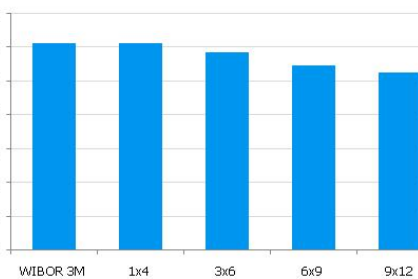
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.0923
USD/PLN	2.8485
CHF/PLN	3.9393

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.4161
EUR/JPY	108.82
EUR/PLN	4.2240
USD/PLN	2.9826
CHF/PLN	4.1000

WIBOR 3M i 1Y



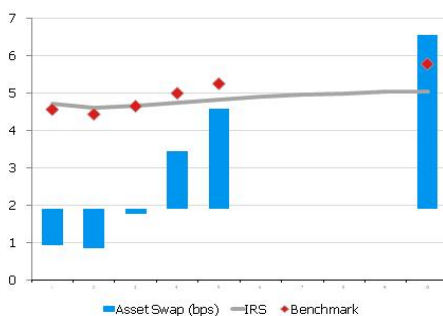
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



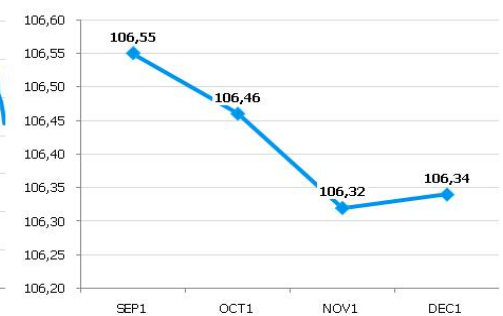
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa



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 UPRZEDNIA PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.