



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 01 83
marcin.mazurek@brebank.pl

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

Piotr Bartkiewicz
analityk
tel. +48 22 526 70 34
piotr.bartkiewicz@brebank.pl

BRE Bank SA
Senatorska 18
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		
15.10.2012 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	CPI r/r (%)	wrz	4.1	3.9	3.8	3.8
14:00	POL	Rachunek obrotów bieżących (mln EUR)	sier	-737	-1050	-711	-633
14:00	POL	Eksport (mln EUR)	sier	12834	12091	12221	12030
14:00	POL	Import (mln EUR)	sier	12950	12559	12452	12078
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	paź		0.6	1.2 (r)	1.1
15:00	POL	Deficyt budżetowy (mld PLN, skumulowany)	wrz			-22.9 (r)	-21.1
16.10.2012 WTOREK							
11:00	EUR	Inflacja bazowa r/r (%)	sier		1.7	1.5	1.5
11:00	EUR	CPI r/r (%)	sier		2.7	2.7	2.6
11:00	GER	Indeks ZEW (pkt)	paź		-15.0	-18.2	-11.5
14:00	POL	Zatrudnienie r/r (%)	wrz	-0.1	0.0	0.0	0.0
14:00	POL	Średnia płaca brutto r/r (%)	wrz	1.8	2.7	2.7	1.6
14:30	USA	CPI r/r (%)	wrz		1.8	1.7	2.0
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrz		0.2	-1.4 (r)	0.4
17.10.2012 ŚRODA							
10:00	POL	Raport o stanie koniunktury NBP	3Q				
14:00	POL	Produkcja sprzedana przemysłu r/r (%)	wrz	-3.4	-3.9	0.5	
14:00	POL	Produkcja budowlano-montażowa r/r (%)	wrz	-11.50		-8.8	
14:00	POL	PPI r/r (%)	wrz		1.7	3.1	
14:30	USA	Noworozpoczęte budowy domów m/m (%)	wrz		2.7	2.3	
18.10.2012 CZWARTEK							
4:00	CHN	PKB r/r (%)	3Q		7.4	7.6	
4:00	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrz		9.0	8.9	
4:00	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz		13	13	
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni (tys)	13.10				339
16:00	USA	Conference Board Leading Index (%)	wrz		0.1	-0.1	
17:00	EUR	Początek szczytu UE					
19.10.2012 PIĄTEK							
8:00	GER	PPI r/r (%)	wrz		1.6	1.6	
15:00	USA	Existing home sales, m/m (%)	wrz		-2.5	7.8	

Dziś zostaną opublikowane...

• **Gospodarka polska.** Dziś opublikowane zostaną dane o produkcji sprzedanej przemysłu. Oczekuje się, że wrzesień b.r. będzie pierwszym od października 2009 r. miesiącem, w którym produkcja przemysłowa spadnie w ujęciu rocznym. Naszą prognozę (-3,4%) należy wiązać, z jednej strony z mniejszą (o dwa) liczbą dni roboczych, z drugiej zaś - z sygnałami wskazującymi na spowolnienie w realnej gospodarce. Gorszy od oczekiwań październikowy odczyt PMI oraz spadek produkcji samochodów o ponad 25,4% w ujęciu rocznym stanowią potwierdzenie tych obaw. Należy jednak zauważyć, że sygnały te nie stwarzają przestrzeni do realizacji najbardziej pesymistycznych prognoz produkcji przemysłowej (-8,3%).

• **Gospodarka globalna.** Dziś spodziewane są dane z amerykańskiego rynku nieruchomości (noworozpoczęte budowy domów). Analitycy oczekują dalszych wzrostów, które stanowiłyby potwierdzenie coraz lepszej kondycji amerykańskiej gospodarki.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Przeciętne wynagrodzenie brutto we wrześniu wyniosło 3.640,84 zł, co oznacza, że rdr wzrosło o 1,6 proc., a mdm spadło o 1,2 proc.
- Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu wyniosło 5,5 mln osób i nie zmieniło się w porównaniu z analogicznym miesiącem zeszłego roku (mdm spadło o 1,2 proc.).
- Niemcy: Indeks ZEW mierzący oczekiwania analityków i inwestorów instytucjonalnych wzrósł w październiku do minus 11,5 pkt. z minus 18,2 pkt. w poprzednim miesiącu.
- USA: Produkcja przemysłowa we wrześniu wzrosła o 0,4 proc., w sierpniu wskaźnik spadł o 1,4 proc.

Decyzja RPP (7.11.2012)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.495	0.004
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	1.743	0.005
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	4.574	0.036
PROGNOZA BRE		Dotyczy benchmarków Reuters		
obniżka 25 bps				



Znacznie niższa niż oczekiwano dynamika płac i spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw

Roczna dynamika zatrudnienia utrzymała się we wrześniu na poziomie 0%. W ujęciu absolutnym ubyło natomiast 8tys. miejsc pracy (-0,1% m/m), co jest spójne z gradualnie spadkową tendencją na rynku pracy (jednak nie tak gwałtowną niż w 2008/09). Od lutego ubyło już prawie 37 tys. miejsc pracy. Spadki widoczne są w handlu, budownictwie i przetwórstwie. Biorąc pod uwagę fakt, że spowolnieniu daleko jeszcze do osiągnięcia dna, spadki zatrudnienia w kolejnych miesiącach będą bardziej widoczne (nie możemy wykluczyć ujemnych zmian zatrudnienia w ujęciu rocznym), można spodziewać się także coraz szybszego wzrostu stopy bezrobocia.

We wrześniu dynamika płac obniżyła się z 2,7 do 1,6% r/r (nasza prognoza 1,8%). Choć efekt dni roboczych był negatywny (-2 dni w ujęciu rocznym) niższy od konsensusu (2,7%) odczyt wskazuje na trwałe wypłaszczenie trendu w przetwórstwie przemysłowym oraz spadającą dynamikę funduszu płac, a co za tym idzie presję na spadek dynamiki konsumpcji. Tradycyjnie więcej będziemy wiedzieć po opublikowaniu przez GUS pełnego zbioru danych.

Tuż po publikacji stawki rynkowe na krótkim końcu obniżyły się o 4pb. Dane z rynku pracy to kolejna po inflacji publikacje przypieczętowujące losy listopadowej obniżki stóp.



IRS	BID	ASK
1Y	4.22	4.26
2Y	4.14	4.17
3Y	4.1	4.14
4Y	4.1149	4.15
5Y	4.15	4.19
6Y	4.177	4.21
7Y	4.215	4.25
8Y	4.259	4.29
9Y	4.298	4.33
10Y	4.335	4.38

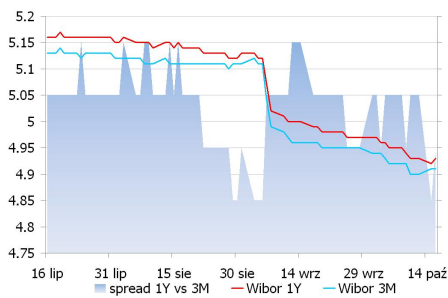
depo	BID	ASK
ON	4.5	4.8
1M	4.7	4.9
3M	4.6	4.8

FRA	BID	ASK
1x2	4.63	4.68
1x4	4.61	4.66
3x6	4.25	4.28
6x9	3.86	3.91
9x12	3.74	3.79

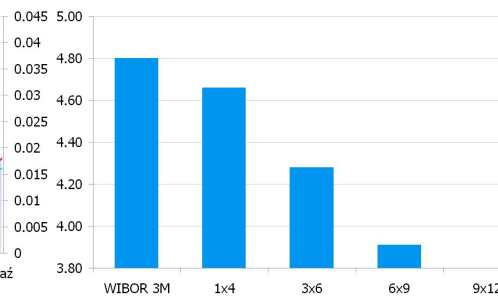
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.0889
USD/PLN	3.1438
CHF/PLN	3.3822

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3052
EUR/JPY	102.98
EUR/PLN	4.0827
USD/PLN	3.1270
CHF/PLN	3.3767

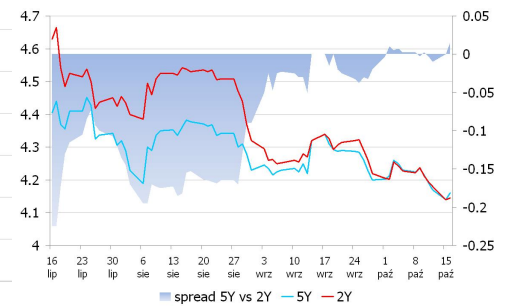
WIBOR 3M i 1Y



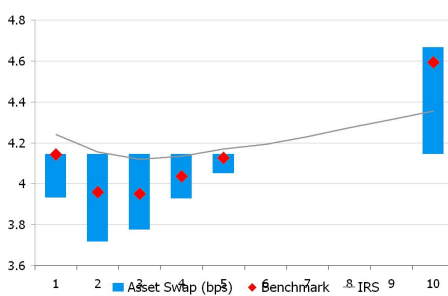
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



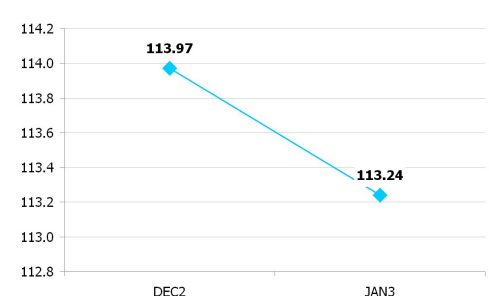
Asset swap i IRS



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. DYSTRYBUJCA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.