



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.ziembinska@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		
22.10.2012 PONIEDZIAŁEK							
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	wrz	1.9	2.0	2.1	1.9
23.10.2012 WTOREK							
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz	3.8	4.5	5.8	3.1
10:00	POL	Stopa bezrobocia rejestrowanego (%)	wrz	12.5	12.5	12.4	12.4
16:00	EUR	Wskaźnik pewności konsumentów KE (pkt)	paź		-26.0	-25.9	-25.6
24.10.2012 ŚRODA							
9:30	GER	PMI w przemyśle (pkt)	paź		48.0	47.4	
9:30	GER	PMI w usługach (pkt)	paź		50.0	49.7	
10:00	GER	Wskaźnik IFO (pkt)	paź		93.6	93.2	
10:00	EUR	PMI w przemyśle (pkt)	paź		46.5	46.1	
10:00	EUR	PMI w usługach (pkt)	paź		46.4	46.1	
16:00	USA	New home sales (tys.)	wrz		385	373	
20:15	USA	Decyzja Fed (%)	paź		0.25	0.25	
25.10.2012 CZWARTEK							
9:00	HUN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sier		-2.3	-2.6	
10:00	EUR	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	wrz		3.0	2.9	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	wrz		7.2	-13.2	
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni (tys)	20.10		370	388	
26.10.2012 PIĄTEK							
8:00	GER	Wskaźnik pewności konsumentów GFK (pkt)	lis		5.9	5.9	
14:30	USA	PKB (SAAR %)	3Q		1.9	1.3	
14:30	USA	Konsumpcja prywatna (SAAR %)	3Q		1.8	1.5	
14:30	USA	Deflator PKB (SAAR %)	3Q		2.1	1.6	
15:55	USA	Wskaźnik koniunktury Uniwersytetu Michigan (pkt)	paź		83.0	83.1	

Dziś zostaną opublikowane...

- **Gospodarka polska.** Brak istotnych danych.
- **Gospodarka globalna.** Dziś publikacja danych o koniunkturze w strefie euro (PMI w przemyśle i w usługach) i w Niemczech (PMI w przemyśle i w usługach, wskaźniki IFO). Wobec poprawy sytuacji na rynkach finansowych i nawrotu optymizmu inwestorów, analitycy spodziewają się nieznacznych wzrostów dla każdego z w/w indeksów. Trwałość ewentualnej poprawy koniunktury i jej korespondencja z danymi ze sfery realnej to jednak kwestia, której rozstrzygnięcie nastąpi w przyszłości. Z kolei w Stanach Zjednoczonych najważniejszym wydarzeniem będzie decyzja FED - tutaj spodziewane jest potwierdzenie linii polityki pieniężnej sygnalizowanej od wielu miesięcy. Ponadto, opublikowane zostaną informacje o sprzedaży domów na rynku pierwotnym - oczekiwania rynku wskazują na dalszą poprawę koniunktury na amerykańskim rynku nieruchomości.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Sprzedaż detaliczna we wrześniu wzrosła o 3,1 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2011 roku, a mdm spadła o 1,3 proc.
- GUS: Stopa bezrobocia we wrześniu wyniosła 12,4 proc. wobec 12,4 proc. w sierpniu.
- Rostowski: Tempo konsolidacji fiskalnej w 2013 będzie nieco wolniejsze przez spowolnienie gospodarcze.
- MF: Prefinansowanie potrzeb pożyczkowych na przyszły rok na poziomie ok. 10 proc.; brak zagrożeń dla sfinansowania 20 proc. potrzeb pożyczkowych na 2013 r. do końca 2012 r.
- Hiszpania: PKB spadł w III kw. 2012 r. o 0,4 proc. kdk.

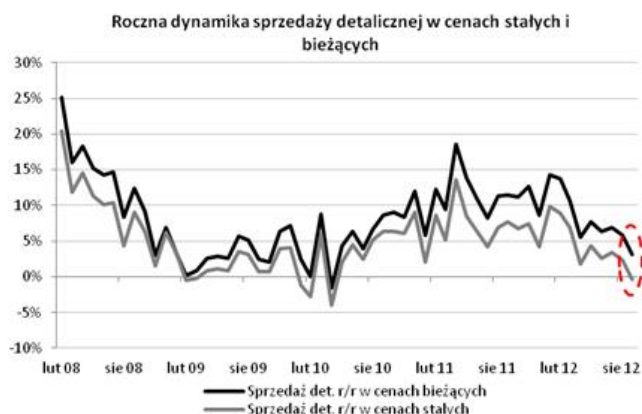
Decyzja RPP (7.11.2012)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	1.623	0.024
stopy bez zmian	0%	USAGB 10Y	1.763	0.026
obniżka 25 bps	100%	POLGB 10Y	4.472	0.018
PROGNOZA BRE	obniżka 25 bps	Dotyczy benchmarków Reuters		

Sprzedaż detaliczna - trend spadkowy

Sprzedaż detaliczna wzrosła we wrześniu zaledwie o 3,1% r/r (w ujęciu nominalnym) po 5,8% odnotowanych przed miesiącem. Wyniki sprzedaży można podsumować dość krótko - trend spadkowy jest kontynuowany. Osłabienie sprzedaży detalicznej widoczne jest w większości kategorii (żywność, rozległa kategoria pozostałe) - pewien wpływ miał na to negatywny efekt dni roboczych. Szczególna słabość dotyczy sprzedaży samochodów (spadek o 7,6% r/r po spadku o 2% zanotowanym w sierpniu), co wpisuje się w europejski trend na tym rynku.



W ujęciu realnym we wrześniu sprzedaż detaliczna spadła o 0,4% r/r. Rekordowo niska stopa oszczędności i presja na jej odbudowę w warunkach pogarszającej się koniunktury powoduje, że podstawowym determinantem konsumpcji staje się dochód bieżący. Ten ostatni spada jednak w ujęciu realnym. W tej sytuacji dalszy spadek sprzedaży detalicznej i konsumpcji prywatnej jest niemal pewny. Jeśli nałożymy to na słabość inwestycji oraz niższe dynamiki eksportu wizja spadku PKB w ujęciu rocznym wcale nie jest abstrakcyjna. Oczekujemy, że dynamika PKB może okazać się ujemna już w I lub II kw. 2013 roku.



Dzisiejsze dane miały ograniczony wpływ na rynek długu (nieznaczne spadki stawek rynkowych) ale skutkowały osłabieniem złotego o nieco mniej niż 0,5%. Dane oczywiście wspierają oczekiwania na obniżki stóp procentowych. Naszym zdaniem RPP będzie musiała dalej weryfikować swoją dość optymistyczną diagnozę koniunktury w polskiej gospodarce.



IRS	BID	ASK
1Y	4.16	4.19
2Y	4.0975	4.13
3Y	4.06	4.10
4Y	4.08	4.12
5Y	4.1275	4.17
6Y	4.155	4.19
7Y	4.198	4.23
8Y	4.248	4.28
9Y	4.293	4.32
10Y	4.32	4.36

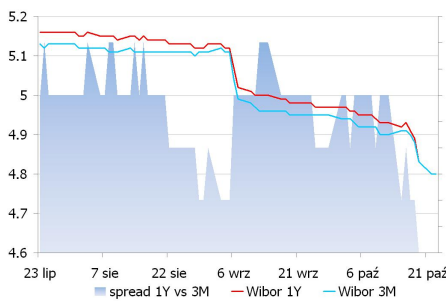
depo	BID	ASK
ON	4.6	4.9
1M	4.6	4.8
3M	4.6	4.8

FRA	BID	ASK
1x2	4.52	4.57
1x4	4.47	4.52
3x6	4.14	4.19
6x9	3.79	3.82
9x12	3.68	3.71

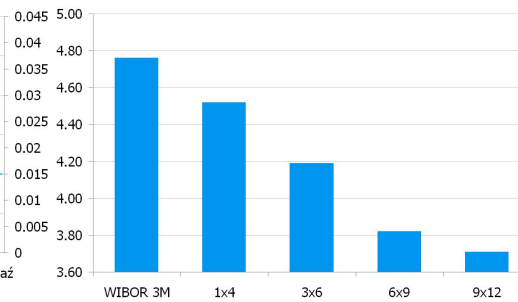
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1266
USD/PLN	3.1662
CHF/PLN	3.4114

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.2983
EUR/JPY	103.68
EUR/PLN	4.1256
USD/PLN	3.1734
CHF/PLN	3.4069

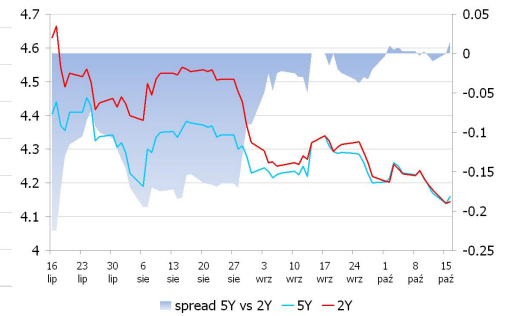
WIBOR 3M i 1Y



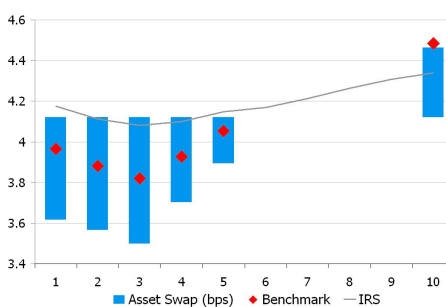
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



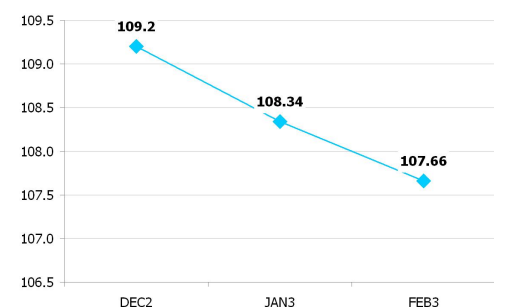
Asset swap i IRS



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.