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 Ziembińska
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		
10.06.2013 PONIEDZIAŁEK							
9:00	CZE	CPI r/r (%)	maj		1.6	1.7	1.3
10:00	POL	Raport NBP o sytuacji na rynku mieszkaniowym	Q1				
11.06.2013 WTOREK							
	JAP	Decyzja BoJ (%)	cze		0.10	0.10	0.10
9:00	HUN	CPI r/r (%)	maj		1.9	1.7	1.8
12.06.2013 ŚRODA							
1:50	JAP	Zamówienia na maszyny m/m (%)	kwi		-8.4	14.2	-8.8
11:00	EUR	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwi		0.0	0.9 (r)	0.4
13.06.2013 CZWARTEK							
14:00	POL	CPI r/r (%)	maj	0.6	0.7	0.8	
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni (tys)	07.06		346	346	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj		0.4	0.1	
14.06.2013 PIĄTEK							
11:00	EUR	CPI r/r *finalny* (%)	maj		1.4	1.4 (p)	
14:00	POL	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	1.2	1.2	1.1	
14:00	POL	M3 r/r (%)	maj	6.5	6.5	7.2	
14:30	USA	PPI r/r (%)	maj		1.4	0.6	
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.2	-0.5	
15:15	USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	maj		77.8	77.8	
15:55	USA	Wsk. koniunktury Uniwersytetu Michigan (pkt)	cze		84.5	84.5	

Dziś zostaną opublikowane...

• **Gospodarka polska.** Dziś o 14:00 GUS opublikuje dane na temat dynamiki cen konsumenckich w maju. Spodziewamy się dalszego spowolnienia inflacji, głównie z powodu umiarkowanego wzrostu cen żywności - potwierdzonego w tym tygodniu przez dane z Czech i Węgier - i dużego spadku cen paliw. Inflacja bazowa (oficjalne dane w piątek) powinna nieznacznie wzrosnąć, głównie ze względu na niską bazę z poprzedniego roku.
• **Gospodarka globalna.** Dziś, oprócz cotygodniowych informacji o nowych wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych (tutaj normą stały się odczyty z przedziału 340-350 tys.), opublikowane zostaną dane na temat sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych w maju. Oczekiwania rynku są dość optymistyczne i wskazują na wzrost sprzedaży detalicznej w większości kategorii, w tym również bazowych.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

• Kowalczyk (MF): Resort finansów nie jest zaniepokojony sytuacją na rynku długu. Korekta wywołana jest czynnikami zewnętrznymi.
• MF: Planowana jest nowela ustawy o Narodowym Banku Polskim. Istotą rozwiązań ujętych w projekcie jest zmiana przepisów dotyczących m.in.: uczestnictwa NBP w międzynarodowych instytucjach finansowych i bankowych, pokrywania przez NBP wydatków wynikających z członkostwa Polski w Międzynarodowym Funduszu Walutowym, zasad funkcjonowania RPP oraz praw i obowiązków pracowników NBP.
• Strefa euro: Produkcja przemysłowa w strefie euro w kwietniu 2013 r. wzrosła o 0,4 proc. mdm, podczas gdy poprzednio wzrosła o 0,9 proc., po korekcie.

Decyzja RPP (3.07.2013)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	0%
obniżka 25 bps	100%
PROGNOZA BRE	**obniżka 25 bps**

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	1.607	0.002
USAGB 10Y	2.233	-0.027
POLGB 10Y	3.956	-0.065

Dotyczy benchmarków Reuters

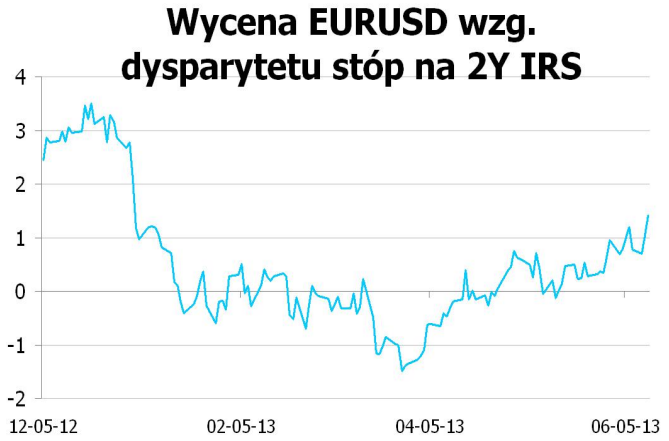
EURUSD fundamentalnie

EURUSD kontynuował w środę ruch na północ przebijając poziom 1,33. Najbliższy poziom oporu w okolicach 1,344 wydaje się być osiągalny o ile amerykańskie dane (dziś sprzedaż detaliczna, jutro produkcja i koniunktura konsumencka) nie wskrzeszą nowych nadziei na szybkie ograniczanie programu QE3 w USA. W najbliższym czasie to właśnie dane zza oceanu będą wiodły prym w wyznaczaniu zmienności na tej parze walutowej.

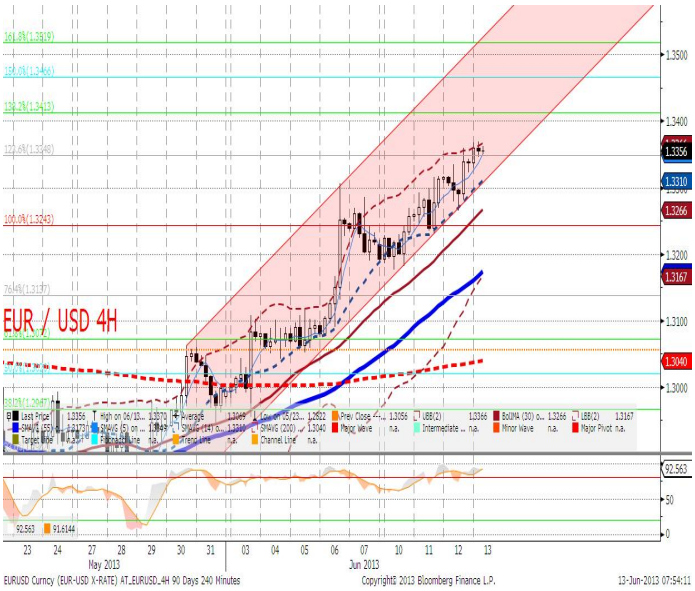
EURUSD technicznie

S/L (-84 pipsy). Kurs w końcu zdecydowanie ruszył w górę i przełamał 61,8% Fibo (czy to liczone po ekstremach, czy to po otwarciach/zamknięciach). Momentum wzrostowe jest solidne, celem jest kolejne Fibo (1,3440), choć pewnie wcześniej notowania powalczą chwilę na lokalnych maksimach z początku roku (1,3407). Kanał na 4h (a przynajmniej jego dolne ograniczenie) okazał się bardzo pomocny; cel z kanału to około 1,35-36. Na takiej częstotliwości opór na poziomie 1,3413 (138,2% Fibo) ładnie wpasowuje się we wspomniane maksima lokalne z początku roku. Na razie neutralnie, gdyż korelacje z innymi instrumentami finansowymi wydają się obecnie przedziwne.

Wsparcie	Opór
1,3340/50	1,3440
1,3305	1,3407/13
1,3267	1,3370



* Wykres przedstawia różnicę pomiędzy przeskalowanym (średnią i odchyleniem standardowym) kursem EURUSD a przeskalowaną różnicą 2Y EUR IRS oraz 2Y USD IRS. Taka sztuczna miara pokazuje czy EURUSD jest niedowartościowany (minus) lub przewartościowany (plus) względem poziomu implikowanego przez dysparytet.



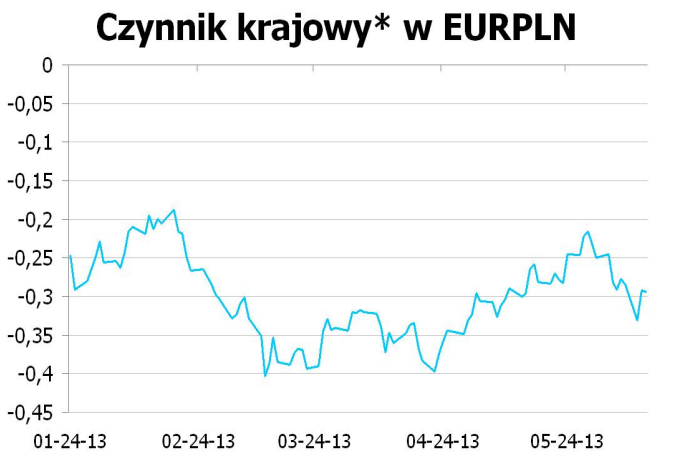
EURPLN fundamentalnie

Wczoraj rano poziom EURPLN przesunął się w okolice 4,245, by wieczorem powrócić do 4,26. Interwencje NBP odniosły sukces w istotnym pobniżeniu przedziału wahań złotego, jednak nie ma podstaw fundamentalnych do większego umocnienia. Dziś publikacja inflacji CPI - jedynie znaczna niespodzianka (nasza prognoza 0,6%, konsensus 0,7%) może wywołać większą i raczej krótkookresową reakcję. Powtarzamy, że to globalne wydarzenia (korelacja z EURUSD) pozostaną kluczowe aż do momentu wyklarowania się stabilnych oczekiwań na lipcową obniżkę stóp (co nastąpi po publikacjach bardzo słabych danych za maj). To plus interwencje NBP powinny utrzymać złotego na obecnych podwyższonych poziomach i jednocześnie w range (4,22-32).

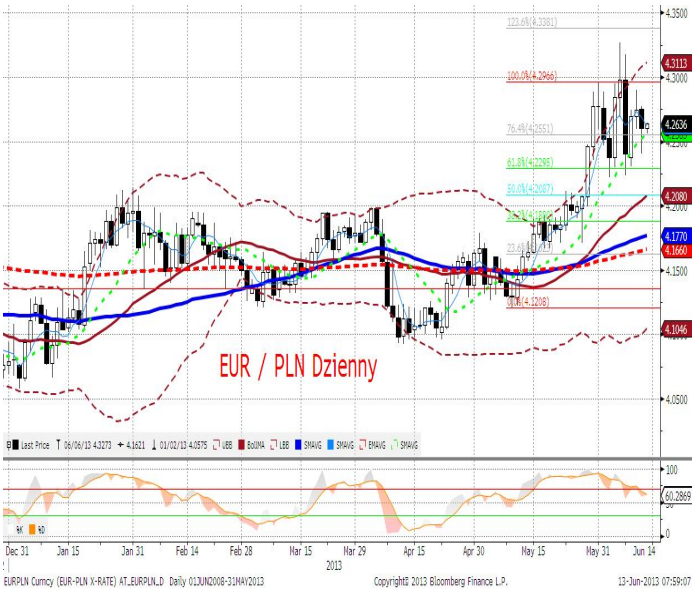
EURPLN technicznie

Notowania poruszają się chaotycznie, żadna kompletna (konkluzywna) formacja nie chce się pojawić. Na dziennym blisko było do gwiazdy wieczornej (z minimum na poziomie 4,2408), ale popsuł ją ostatecznie uformowany młot na czarnej świecy. Na 4h mamy koślawą głowę z ramionami, jednak układ oscylator-położenie w stosunku do średnich nie przekonuje nas ostatecznie, że notowania przekroczą w dół 4,2236...Gdyby tak się stało celowalibyśmy poziomy 4,10/12. Dlatego wolimy pozostać neutralni, gdyż amplituda wahań jest spora i nie chcemy niepotrzebnych (dużych) S/L.

Wsparcie	Opór
4,2500	4,2966
4,2313	4,2905
4,2236	4,2667



* Wykres przedstawia reszty z regresji, w której PLN objaśniany jest kursami walut regionu (HUF, TRY, CZK) oraz notowaniami EURUSD. Reszty obrazują działanie specyficznych czynników krajowych. Wartości ujemne: PLN jest umacniany przez czynniki krajowe. Wartości dodatnie: PLN jest osłabiany przez czynniki krajowe.



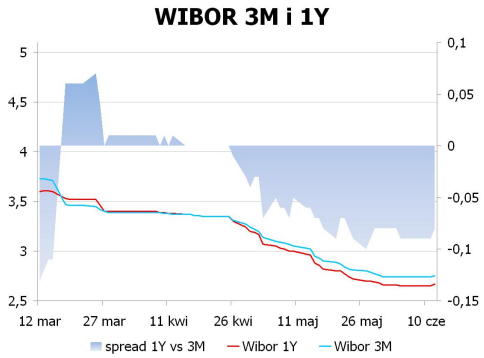
IRS	BID	ASK
1Y	2.71	2.74
2Y	2.94	2.99
3Y	3.175	3.23
4Y	3.325	3.38
5Y	3.435	3.49
6Y	3.505	3.56
7Y	3.56	3.61
8Y	3.61	3.66
9Y	3.66	3.71
10Y	3.71	3.76

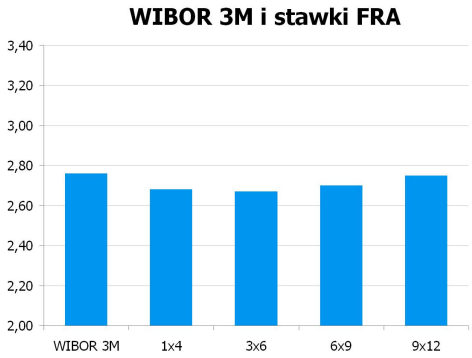
depo	BID	ASK
ON	2.7	3.0
1M	2.8	2.9
3M	2.7	2.9

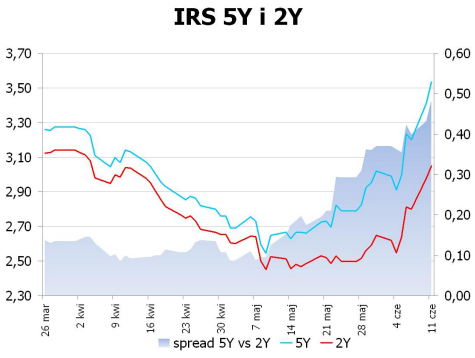
FRA	BID	ASK
1x2	2.63	2.68
1x4	2.63	2.68
3x6	2.62	2.67
6x9	2.65	2.70
9x12	2.70	2.75

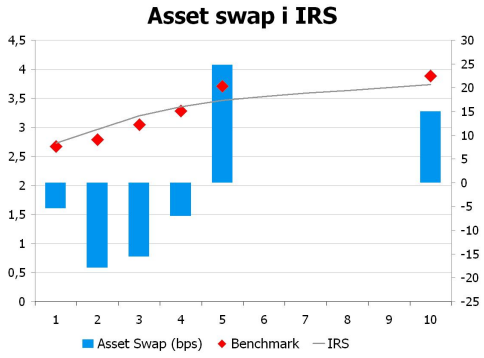
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2555
USD/PLN	3.2002
CHF/PLN	3.4548

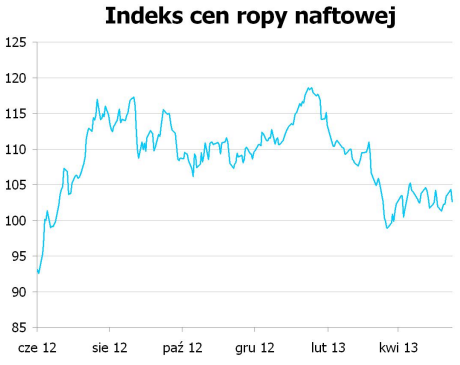
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3335
EUR/JPY	128.05
EUR/PLN	4.2530
USD/PLN	3.1992
CHF/PLN	3.4625

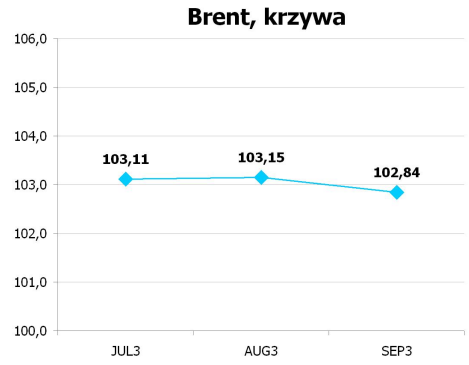












UWAGA!

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 OBROCIE 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 INTRUMENTÓW 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.