



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

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

Marek Ignaszak
analityk
tel. +48 22 829 02 66
marek.ignaszak@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		
05.08.2013 PONIEDZIAŁEK							
3:45	CHN	PMI w usługach (pkt.)	lip			51.3	51.3
9:50	FRA	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		48.3	48.3	48.6
9:55	GER	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		52.5	52.5	51.3
10:00	EUR	PMI w usługach <i>final</i> (pkt.)	lip		49.6	49.6	49.8
10:00	POL	Raport NBP nt. sytuacji na rynku kredytowym	Q3				
11:00	EUR	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	cze		-0.5	-1.1 (r)	-0.5
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	lip		53.0	52.2	56.0
06.08.2013 WTOREK							
9:00	HUN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	cze			-2.1	1.7
9:00	CZE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	cze		-2.5	-2.2	-5.3
11:00	ITA	PKB kw/kw <i>wstępny</i> (%)	Q2		-0.4	-0.6	-0.2
12:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	cze		0.9	-1.3	3.8
14:30	USA	Bilans handlowy (mld USD)	cze		-43.5	-45.0	-34.2
07.08.2013 ŚRODA							
12:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	cze		0.4	-1.0	
08.08.2013 CZWARTEK							
	JAP	Decyzja BoJ (%)	sie		0.10	0.10	
8:00	GER	Eksport m/m (%)	cze		0.9	-2.0 (r)	
8:00	GER	Import m/m (%)	cze			1.4 (r)	
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni (tys.)	03.08		345	343	326
09.08.2013 PIĄTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	lip		2.8	2.7	
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip		8.8	8.9	
7:30	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip		13.4	13.3	
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lip		1.6	1.6	

Dziś zostaną opublikowane...

• Gospodarka globalna.

Dziś zostaną opublikowane ważne dla rynku dane o produkcji przemysłowej w Niemczech. Wczorajsze pozytywne zaskoczenie dotyczące zamówień nie musi mieć przełożenia na odczyt produkcji przemysłowej. Ujemny odczyt za czerwiec nie zmienia umiarkowane optymistycznych perspektyw wzrostu gospodarczego Niemiec w drugim kwartale.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Stopa bezrobocia w lipcu wyniosła 13,1 proc. wobec 13,2 proc. w czerwcu - poinformował PAP wiceminister pracy Jacek Męcina.
- Za obniżką stóp procentowych o 25 pb w lipcu, tak jak w czerwcu, głosowali: prezes NBP Marek Belka, Andrzej Bratkowski, Elżbieta Chojna-Duch, Jerzy Hausner i Anna Zielińska-Głębocka - wynika z nieoficjalnych informacji PAP. Głos prezesa NBP, podobnie jak miesiąc wcześniej, miał charakter rozstrzygający o obniżce.
- Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii wzrosła w czerwcu 2013 r. o 1,2 proc. rdr, podczas gdy miesiąc wcześniej spadła o 2,3 proc. - poinformowało w komunikacie Krajowe Biuro Statystyki w Londynie.
- Zamówienia w niemieckim przemyśle wzrosły w czerwcu 2013 r. o 3,8 proc. mdm, a rdr wzrosły o 4,3 proc. - podało niemieckie Ministerstwo Gospodarki.
- Produkt Krajowy Brutto Włoch spadł w II kw. 2013 r. o 0,2 proc. kdk, po spadku w I kw. 2013 r. o 0,6 proc. - poinformował w komunikacie urząd statystyczny we wstępnych danych.
- Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych spadł w czerwcu do 34,2 mld USD, z 44,1 mld USD miesiąc wcześniej po korekcie - poinformował Departament Handlu w komunikacie.

Decyzja RPP (4.09.2013)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA BRE	
stopy bez zmian	

Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	1.692	0.000
USAGB 10Y	2.636	-0.006
POLGB 10Y	4.249	-0.015
Dotyczy benchmarków Reuters		



EURUSD fundamentalnie

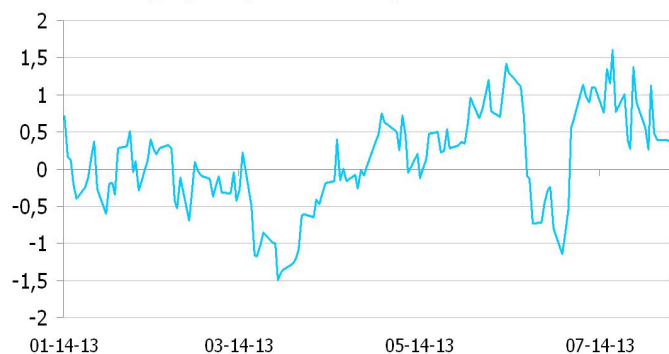
Kolejny dzień słabości dolara - ponownie pod presją znalazł się poziom 1,33 na EURUSD. Trendu wzrostowego nie zdołali istotnie zmienić ani lepsze dane z Niemiec (po których euro, co zaskakujące, nieznacznie się osłabiło), ani też jedyna dana z USA: dużo niższy od oczekiwań deficyt handlowy w czerwcu sugeruje rewizję w górę danych o PKB za II kwartał, próżno jednak szukać śladów umocnienia dolara. Wypowiedzi członków Fed - Lockhart sugeruje ograniczanie QE już we wrześniu, gołębi zazwyczaj Evans nie wyklucza tego - pozostały praktycznie bez echa. Jak podkreślaliśmy wielokrotnie, na tym etapie jedynym czynnikiem mogącym rozwiewać niepewność co do kształtu polityki pieniężnej są dane makro. W sytuacji, gdy ich brak (a tak jest w tym tygodniu), bycze nastawienie inwestorów do dolara jest ograniczane. Na razie.

EURUSD technicznie

EURUSD skutecznie powalczył z MA55 i odbił w górę penetrując 1,3300. Cały czas notowania znajdują się w lekko rosnącym kanale bądź też range (top obecnie to 1,3330). Cały czas nasza pozycja short obowiązuje (wejście 1,3273, S/L 1,3360). Na wykresie dziennym oscylator zaczyna dywergować z kursem (ku spadkom). Zachowujemy spokój i czekamy.

Wsparcie	Opór
1,3267	1,3417
1,3228	1,3361
1,3164	1,3330

Wycena EURUSD wzg. dysparytetu stóp na 2Y IRS



* 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

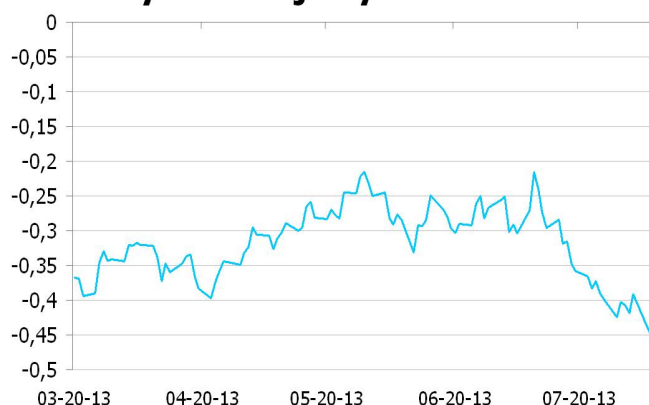
W ślad za umocnieniem euro w stosunku do dolara obserwowaliśmy w dniu wczorajszym aprecjację polskiej waluty, której towarzyszyły również wzrosty cen obligacji SPW. Tym samym, powróciły korelacje, do których istnienia się przyzwyczailiśmy. EURPLN dotarł do kluczowego technicznego poziomu (4,20) i jakkolwiek uważamy obecną falę umocnienia złotego za nieuzasadnioną fazą cyklu koniunkturalnego i perspektywami globalnej płynności, nie możemy wykluczyć jej kontynuowania na płytkim rynku. Dzień w gruncie rzeczy bez danych makro, stąd o losach złotego w dalszym ciągu rozstrzygać będzie gra techniczna i sentyment globalny.

EURPLN technicznie

Bez zmian, wyznaczone nowe minima lokalne (4,2035) na drodze do 4,2000/17 (względny psychologiczny, minimum poprzedniego miesiąca, FIBO i MA200). Oscylator na 4h dotarł na obszar głębokiego wyprzedzenia i powoli zawraca. Niemniej wciąż nie stanowi to wiarygodnego sygnału odwrócenia. Bez względu na powyższe pozycja long zajęta wczoraj (wejście 4,1227, S/L 4,1980) to ciągle dobry pomysł w zakresie risk/reward, tym bardziej że notowania mają wyraźny problem z przebicciem wyznaczonych wsparć a dynamika ruchu w dół osłabła.

Wsparcie	Opór
4,2018	4,2560
4,2000	4,2403
4,1900	4,2322

Czynnik krajowy* w EURPLN



* 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.

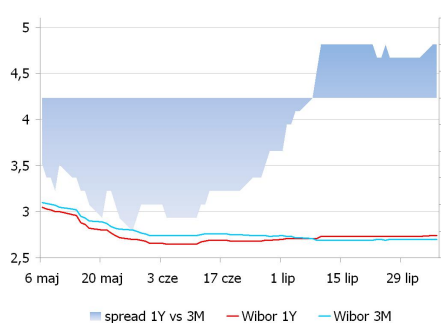




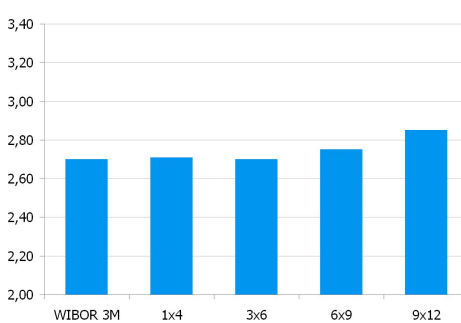
IRS	BID	ASK	depo	BID	ASK	Fixing NBP	
1Y	2.74	2.78	ON	2.3	2.6	EUR/PLN	4.2107
2Y	3.0575	3.11	1M	2.3	2.5	USD/PLN	3.1744
3Y	3.32	3.37	3M	2.4	2.6	CHF/PLN	3.4196
4Y	3.505	3.56					
5Y	3.635	3.69					
6Y	3.73	3.79					
7Y	3.815	3.88					
8Y	3.89	3.95					
9Y	3.95	4.01					
10Y	4.01	4.06					

FRA	BID	ASK	Poziomy otwarcia	
1x2	2.60	2.65	EUR/USD	1.3305
1x4	2.65	2.71	EUR/JPY	129.99
3x6	2.64	2.70	EUR/PLN	4.2057
6x9	2.69	2.75	USD/PLN	3.1605
9x12	2.79	2.85	CHF/PLN	3.4116

WIBOR 3M i 1Y



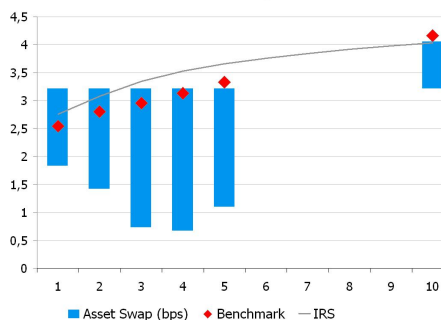
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



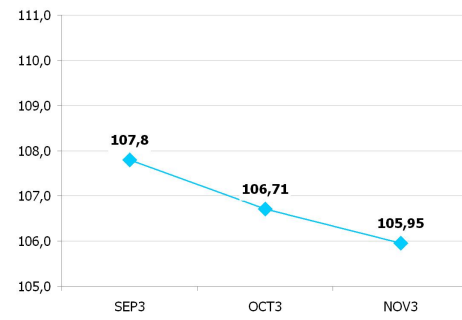
Asset swap i IRS



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 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 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, KOOOPERANTÓW, 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 PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.