



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	2.4
08.08.2013 CZWARTEK							
	JAP	Decyzja BoJ (%)	sie		0.10	0.10	0.1
8:00	GER	Eksport m/m (%)	cze		0.9	-2.0 (r)	0.6
8:00	GER	Import m/m (%)	cze		0.5	1.4 (r)	-0.8
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni (tys.)	03.08		335	328 (r)	333
09.08.2013 PIĄTEK							
3:30	CHN	CPI r/r (%)	lip		2.8	2.7	2.7
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lip		8.8	8.9	9.4
7:30	CHN	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lip		13.4	13.3	13.2
9:00	CZE	CPI r/r (%)	lip		1.6	1.6	

Dziś zostaną opublikowane...

● Gospodarka globalna.

Warto obserwować dzisiejsze dane o dynamice cen konsumenckich w Czechach w lipcu, ponieważ często są one wskazówką co do cen żywności pozwalającą doprecyzować prognozę inflacji w Polsce.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Wojciech Kowalczyk, wiceminister finansów: na początku września zostanie zaprezentowane konkretne rozwiązanie w sprawie OFE, trzy wcześniej prezentowane warianty są nadal w grze.
- IRG SGH: wartość barometru IRG SGH wzrosła w III kwartale 2013 roku pod wpływem oddziaływania czynników sezonowych o 3 pkt. i wynosi -12,5 pkt., jednak w IV kwartale należy spodziewać się pogorszenia nastrojów.
- Indeks cen transakcyjnych mieszkań wzrósł w lipcu o 1,3 proc. mdm do 815,09 pkt. - wynika z raportu przygotowanego przez Open Finance i Home Broker.
- Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wzrosła o 5 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 333 tys.
- Eksport Niemiec wzrósł w czerwcu 2013 r. o 0,6 proc. mdm, po uwzględnieniu dni roboczych i zmian sezonowych, po spadku miesiąc wcześniej o 2,0 proc., po korekcie.
- Rząd Japonii zakłada obcięcie wydatków publicznych o równowartość 62 miliardów euro w ciągu nadchodzących dwóch lat budżetowych - wynika z zaprezentowanego w czwartek projektu budżetu.
- Wartość importu Chin wzrosła w lipcu o 10,9 proc. rdr po spadku o 0,7 proc. miesiąc wcześniej, natomiast eksport zwiększył się w lipcu o 5,1 proc. rdr wobec spadku o 3,1 proc. w czerwcu. Lipcowy wskaźnik CPI wyniósł 2,7% rdr (2,7% w czerwcu). Produkcja przemysłowa wzrosła w lipcu o 9,7 % rdr (8,9% w czerwcu).

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	1.673	0.009
USAGB 10Y	2.600	0.014
POLGB 10Y	4.116	0.008
Dotyczy benchmarków Reuters		



EURUSD fundamentalnie

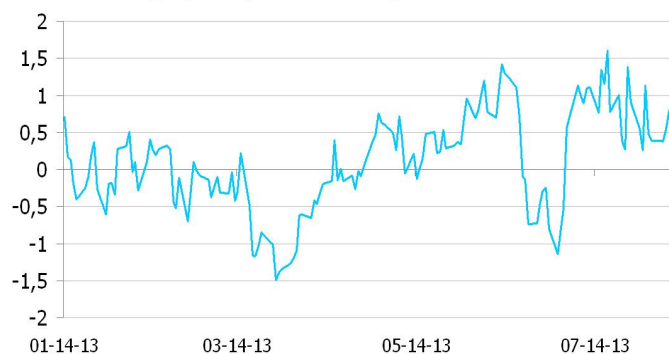
Dolar w dół, giełdy w górę, rentowności obligacji w dół - taka konstelacja wskazuje w sposób jasny na rolę oczekiwań dotyczących polityki pieniężnej w USA w kształtowaniu kursu. Efektem jest najmocniejsze od wielu miesięcy euro. Choć słabość dolara, zwłaszcza w sytuacji gdy nawet bilans ryzyk na ograniczanie QE mocniej niż wcześniej wskazuje na wrzesień, wydaje się nieuzasadniona, należy zauważyć, że brak danych makro - od których de facto zależą będą decyzje Fed - sprzyja realizacji lepszego sentymentu wobec strefy euro. Bardziej korzystne niż wydawało się to jeszcze kilka miesięcy temu perspektywy dla eurolandu wspierają wspólną walutę.

EURUSD technicznie

Przesunięcie S/L nie pomogło (strata 107 pipsów). Trend wzrostowy na EURUSD jest bezlitosny - kurs w dniu wczorajszym podjął pierwszą (nieudaną) próbę testowania 1,34, a jeżeli bieżące poziomy utrzymają się również dziś, będziemy mieć przełamanie średniokresowej linii trendu spadkowego. Jeżeli 1,34 padnie, pozostaną ostatnie lokalne maksima (1,3417), a przełamanie tych ostatnich otworzy drogę do 1,3711 (maksimum ostatniego roku). Na razie neutralnie.

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

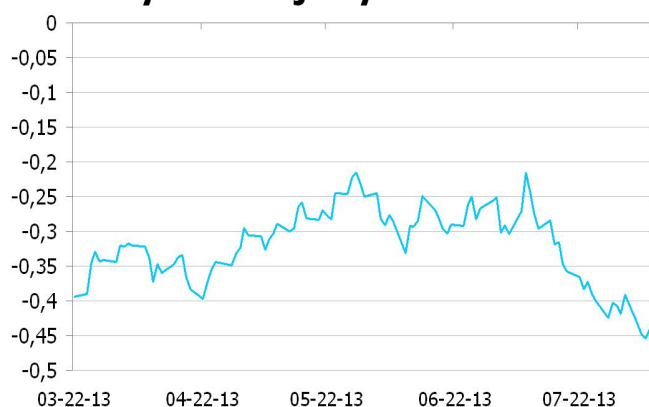
Złoty mocniejszy w ślad za słabnącym w stosunku do euro dolarem. Większa część ruchu aprecjacyjnego dokonała się po 14:30, aczkolwiek wiązanie go z opublikowanymi wówczas cotygodniowymi danymi z amerykańskiego rynku pracy (zgodne z oczekiwaniami) jest nieuzasadnione - to raczej nadejście amerykańskich inwestorów. Powrót standardowych korelacji (w tym z forintem, który umocnił się w dniu wczorajszym jeszcze bardziej) nieco nas uspokaja. Wydaje się, że na fali lepszego globalnego sentymentu i częściowego odreagowania zbudowanych wcześniej oczekiwań na zacieśnienie monetarne w USA złoty ma szansę na umocnienie - przynajmniej do czasu powrotu istotnych publikacji makro z drugiej strony Oceanu (czyli w przyszłym tygodniu).

EURPLN technicznie

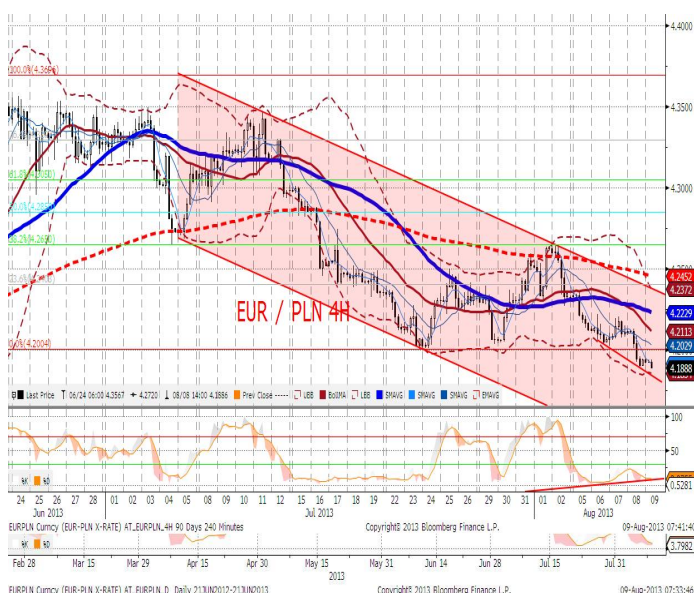
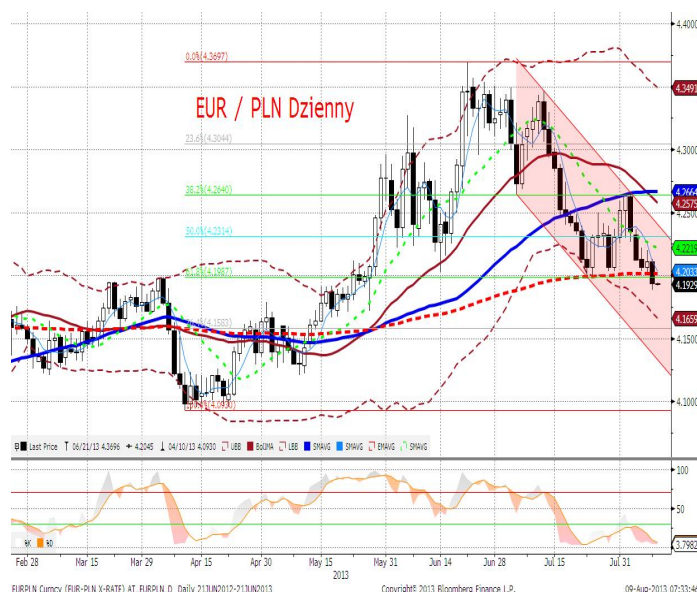
S/L (strata 140 pipsów). W dniu wczorajszym EURPLN przełamał obszar wsparcia wokół 4,20. Kanały spadkowe (na dziennym i 4H) są tym samym nienaruszone, a kolejne - po wczorajszych minimach (4,1886) - w wsparcie wyznaczymy z dziennej (76,4% FIBO) - 4,1583. Na 4H wygenerowała się dywergencja i jest to pierwszy sygnał odwrócenia od wielu dni. Tym niemniej, rozkład ryzyk dla pozycji long zmienił się znacząco i zajmowanie takiej pozycji już teraz to łapanie spadających noży. Dzisiaj neutralnie.

Wsparcie	Opór
4,1886	4,2229
4,1700	4,2113
4,1583	4,2000

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
1Y	2.71	2.80
2Y	3.0251	3.08
3Y	3.2925	3.34
4Y	3.46	3.55
5Y	3.6	3.69
6Y	3.7	3.79
7Y	3.79	3.88
8Y	3.86	3.95
9Y	3.92	4.01
10Y	3.96	4.05

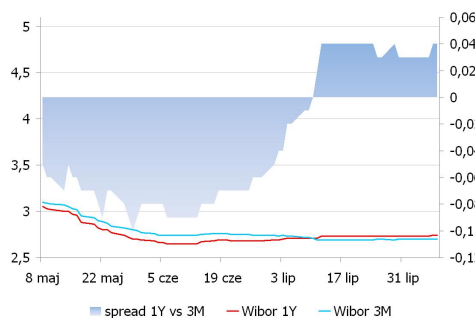
depo	BID	ASK
ON	2.3	2.6
1M	2.3	2.5
3M	2.4	2.6

FRA	BID	ASK
1x2	2.61	2.66
1x4	2.67	2.72
3x6	2.66	2.71
6x9	2.69	2.75
9x12	2.79	2.85

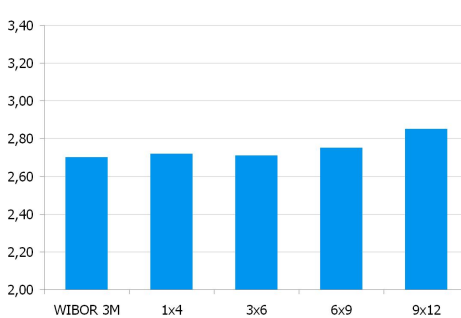
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2045
USD/PLN	3.1503
CHF/PLN	3.4176

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3379
EUR/JPY	129.41
EUR/PLN	4.1918
USD/PLN	3.1280
CHF/PLN	3.4037

WIBOR 3M i 1Y



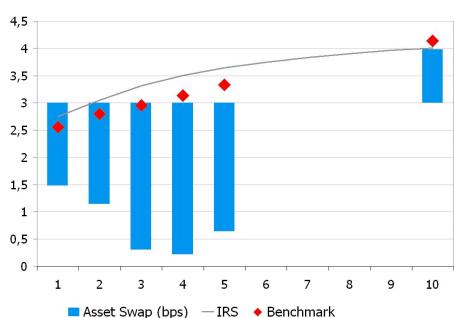
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



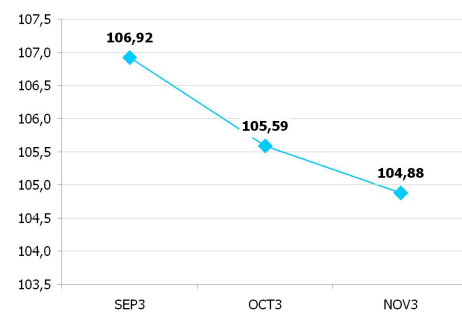
Asset swap i IRS



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.