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 56
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		
09.09.2013 PONIEDZIAŁEK							
1:50	JPN	PKB kw/kw SA *finalny* (%)	sie		1.0	0.6	0.9
9:00	CZK	CPI r/r (%)	sie		1.4	1.4	1.3
10.09.2013 WTOREK							
7:30	CHN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sie		9.9	9.7	10.4
8:45	FRA	Prod. przemysłowa m/m (%)	lip		0.5	-1.4	-0.6
10:00	ITA	PKB kw/kw SA *finalny* (%)	2Q		-0.2	-0.2	-0.3
11.09.2013 ŚRODA							
8:00	GER	CPI r/r (%)	sie		1.5	1.9	1.5
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	lip	87	58	574	
12.09.2013 CZWARTEK							
14:30	USA	Nowo–zarejestrowani bezrobotni	07.09		330	323	
13.09.2013 PIĄTEK							
6:30	JPN	Prod. przemysłowa *finalny* m/m (%)	lip				
14:00	POL	CPI r/r (%)	sie	1.1	1.1	1.1	
14:00	POL	M3 r/r (%)	sie	6.1	6.3	6.5	
14:30	USA	PPI m/m (%)	sie		0.2	0.0	
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sie		0.4	0.2	
15:55	USA	Indeks U. Michigan *wstępny* (pkt.)	wrz		82.0	82.1	

Dziś zostaną opublikowane...

• **Gospodarka polska.** Dziś poznamy wysokość salda obrotów bieżących w lipcu. Na saldo dochodów wpłyną negatywnie wysokie płatności odsetkowe od długu oraz nieznacznie mniejsze transfery z UE. Eksport i import lekko przyspieszył, w efekcie spodziewamy się salda handlowego na poziomie +500mln EUR przy saldzie bilansu obrotów bieżących w wysokości +87 mln EUR.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

• Winiecki: założony w projekcie budżetu państwa na 2014 rok wzrost PKB na poziomie 2,5 proc. jest realny do osiągnięcia.
• Produkcja przemysłowa we Francji spadła w lipcu 2013 r. o 0,6 proc. mdm, podczas gdy miesiąc wcześniej spadła o 1,4 proc.
• Produkcja przemysłowa Chin wzrosła w sierpniu 2013 r. o 10,4 proc. rdr, po wzroście miesiąc wcześniej o 9,7 proc.

Decyzja RPP (2.10.2013)	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	1.992	0.001
USAGB 10Y	2.970	0.000
POLGB 10Y	4.694	-0.007

Dotyczy benchmarków Reuters

EURUSD fundamentalnie

Wczoraj z powodu braku ważnych danych EURUSD przemieszczał się w trendzie bocznym. Lekką presję na umocnienie euro wywiera fakt, że inwestorzy raczej nie dają się nabrać ECB na forward guidance przy poprawiającej się koniunkturze w strefie euro. Ryzyko interwencji w Syrii zmalało, jednak brak jest wciąż ostatecznych decyzji a wynik politycznej gry jest na tym etapie trudny do przewidzenia. Rynek czeka więc na informacje mogące zdeterminować kierunek przyszłych ruchów. Piątkowe dane o sprzedaży detalicznej wydają się być dobrym kandydatem.

EURUSD technicznie

EURUSD zatrzymany przez MA30 oraz 50% zniesienie niedawnego ruchu aprecjacyjnego dolara. Analizując układ fal można spodziewać się w najbliższej przyszłości trzeciej korekcyjnej fali umocnienia dolara. Opory stanowić będą średnie ruchome oraz lokalne minima na poziomie 1,3105. Przebicie poziomu 1,3278 zwiastować będzie test ostatnich szczytów na poziomie 1,3452.

Wsparcie	Opór
1,3237	1,3452
1,3105	1,3370
1,3281	1,3319

* 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 kontynuuje umocnienie. Po otwarciu na poziomie 4,2590 złoty umocnił się pod wpływem informacji o oddaleniu ryzyka interwencji zbrojnej w Syrii oraz lepszych danych z gospodrek rozwijających się. Dziś publikacja polskich danych o bilansie płatniczym. Spodziewamy się nadwyżki na rachunku obrotów bieżących. Czynnik ten w połaczeniu z lepszym sentymentem na rynkach finansowych może wesprzeć złotego. Dziś otwarcie na poziomie 4,2470 i duże prawdopodobieństwo testowania dolnego ograniczenia oststniego przedziału wahań złotego, czyli 4,22 do euro.

EURPLN technicznie

Kurs długą czarną świecą dzienną przebił kanał wzrostowy zwiastując dalsze umocnienie złotego. Na razie silny opór stanowi MA30. Silnego oporu należy spodziewać także na poziomie 4,2314 stanowiącym 50% zniesienie ruchu deprecjacyjnego. Krótkoterminowo należy spodziewać się lekkiego odreagowania jednak momentum pozostaje korzystne dla złotego. W przypadku przbicia ostatnich minimów kolejnym przystankiem będzie przedział 4,2301–14 gdzie spotykają się dwa poziomy fibo (zakończone niedawno ruchu w górę oraz poprzedniej fali umocnienia złotego). Przebicie tego oporu zapowie test ważnego poziomu 4,2200, tj. dołka wyznaczającego przebity wczoraj kanał trendu wzrostowego.

Wsparcie	Opór
4,2420	4,3104
4,2314	4,2790
4,2301	4,2592

* 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	2.85	2.88
2Y	3.27	3.32
3Y	3.64	3.69
4Y	3.92	3.97
5Y	4.11	4.16
6Y	4.235	4.29
7Y	4.325	4.38
8Y	4.39	4.44
9Y	4.445	4.50
10Y	4.495	4.55

depo	BID	ASK
ON	2.4	2.7
1M	2.4	2.5
3M	2.3	2.5

FRA	BID	ASK
1x2	2.63	2.68
1x4	2.71	2.76
3x6	2.74	2.79
6x9	2.83	2.88
9x12	3.02	3.07

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2637
USD/PLN	3.2181
CHF/PLN	3.4465

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3268
EUR/JPY	133.15
EUR/PLN	4.2423
USD/PLN	3.1957
CHF/PLN	3.4205

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 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.