



Departament 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		
21.10.2013 PONIEDZIAŁEK							
11:00	POL	Notyfikacja fiskalna					
15:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	wrz		5.30	5.48	5.29
22.10.2013 WTOREK							
10:00	POL	Stopa bezrobocia (%)	wrz	13.0	13.0	13.0	13.0
10:00	POL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrz	5.5	4.6	3.4	3.9
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	wrz		7.3	7.3	7.2
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	wrz		180	169	148
23.10.2013 ŚRODA							
16:00	EUR	Wskaźnik zaufania konsumentów (pkt.)	paź		-14.5	-14.9 -14.5	
24.10.2013 CZWARTEK							
3:45	CHN	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	paź		50.1	51.2	50.9
9:00	FRA	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	paź		50.2	49.8	
9:00	FRA	PMI w usługach wstępny (pkt.)	paź		51.2	51.0	
9:30	GER	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	paź		51.4	51.1	
9:30	GER	PMI w usługach wstępny (pkt.)	paź		53.7	53.7	
10:00	EUR	PMI w przemyśle wstępny (pkt.)	paź		51.4	51.1	
10:00	EUR	PMI w usługach wstępny (pkt.)	paź		52.3	52.2	
14:30	USA	Nowozarejestrowani bezrobotni (tys.)	18.10		340	358	
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów (mln)	wrz		425	421	
25.10.2013 PIĄTEK							
1:30	JPN	CPI r/r (%)	wrz		0.9	0.9	
10:00	GER	Wskaźnik IFO (pkt.)	paź		108.0	107.7	
10:30	GBR	PKB wstępny r/r (%)	3Q		0.8	0.7	
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m (%)	wrz		1.7	0.1	
15:55	USA	Indeks zaufania konsumentów U. Michigan finalny (pkt.)	paź		75.0	75.2	

Dziś zostaną opublikowane...

• **Gospodarka globalna.** Dzień pod znakiem europejskich indeksów PMI. Nastawienie większości analityków do dzisiejszej serii publikacji jest dość ostrożne (marginalne wzrosty), co należy uznać za zrozumiałe w świetle rozczarowujących odczytów z poprzedniego miesiąca. Drugi z rzędu spadek przeczyłby dość silnie typowemu optymizmowi dotyczącemu krótkoterminowych perspektyw strefy euro. W Stanach Zjednoczonych zaś kalendarz pod znakiem cotygodniowych danych z rynku pracy (z trzeciego tygodnia budżetowych walk) i wrześniowej informacji na temat sprzedaży nowych domów (tu mogą dać o sobie znać efekty wzrostu rynkowych stóp proc., pomimo dość zachowawczego konsensusu).

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- Koziński: NBP spodziewa się ożywienia inwestycji, zarówno prywatnych jak i publicznych, w 2014 roku.
- Kowalczyk, MF: W ramach prefinansowania potrzeb pożyczkowych na 2014 roku resort chce w IV kwartale zwiększyć płynność długu, w przypadku którego zmniejszy się ona po wprowadzeniu zmian w OFE.
- Eurostat : Polski dług publiczny, liczony według metodologii ESA95, na koniec II kwartału 2013 r. wyniósł 58,3 proc. PKB, co oznacza wzrost o 1,0 pkt. proc. kdk i 1,4 pkt. proc. rdr.

Decyzja RPP (6.11.2013)	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	1.786	0.005
USAGB 10Y	2.500	0.011
POLGB 10Y	4.229	-0.019
Dotyczy benchmarków Reuters		



EURUSD fundamentalnie

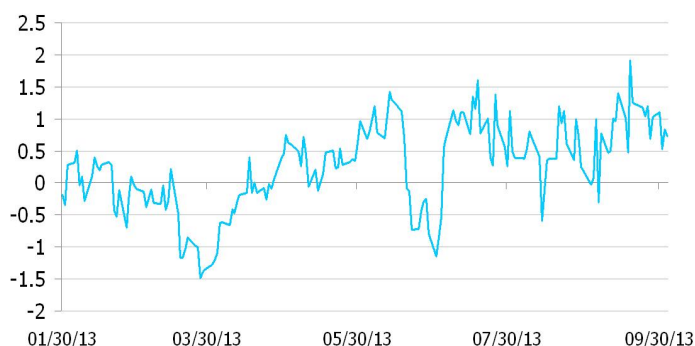
Wczorajsza sesja zaczęła się od realizacji zysków po wcześniejszym, gwałtownym wzroście, jednak popołudnie przyniosło kontynuację trendu wzrostowego i atak na lokalne maksima. Wydaje się, że wrześniowe dane NFP z opinii większości uczestników rynku przypieczętowały przesunięcie ograniczania QE co najmniej do marca. Dzisiejsze odczyty indeksów PMI dla krajów strefy euro najprawdopodobniej pokażą stabilizację indeksów (pewne ryzyka w dół dla publikacji generuje październikowe zamknięcie rządu w USA), podczas gdy bilans ryzyk dla amerykańskich danych kształtuje się po negatywnej stronie. Dolar w ciągu najbliższych sesji dalej będzie znajdował się pod dużą presją, nawet gdyby doszło do wyhamowania wskaźników koniunktury i wzmożonej gołębiej aktywności EBC.

EURUSD technicznie

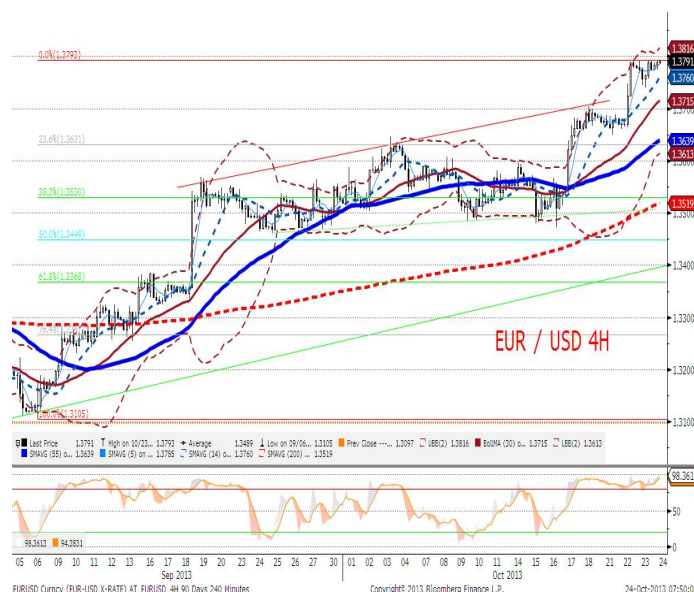
Zasadniczo bez zmian. EURUSD nieustannie szoruje o linię oporu wyznaczoną przez ostatnie maksima (1,3793), praktycznie bez żadnej korekty. Zarówno na 4H, jak i na dziennym oscylator dotarł głęboko w obszar wykupienia (ale bez wyraźnych dywergencji). Trend wzrostowy jest mocny i niewzruszony. Jeżeli wspomniany opór zostanie przełamany (a wraz z nim psychologiczna bariera 1,38), to kolejnymi celami będą FIBO 61,8% (1,3833) i górne ograniczenie kanału wzrostowego (1,3863) z wykresu tygodniowego. Dziś neutralnie.

Wsparcie	Opór
1,3711	1,3863
1,3648	1,3833
1,3572	1,3800

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

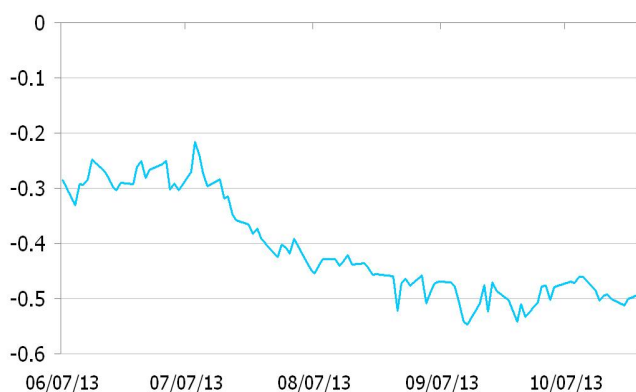
Podczas wczorajszej sesji złoty osłabiał się przy pustym kalendarzu publikacji (zgodnie z naszymi oczekiwaniami). Ostatecznie kurs powrócił do poziomów notowanych przed publikacją danych amerykańskiego rynku pracy. Tym samym, po niedawnym, trwającym miesiąc ruchu aprecjacyjnym, kurs znalazł krótkokresową równowagę w przedziale 4,16-4,1850. Towarzyszy jej duży popyt na polskie aktywa (dalszy spadek rentowności obligacji). Dziś w dalszym ciągu na EURPLN rządzą będą czynniki globalne (głównie europejski PMI). W przypadku braku negatywnej niespodzianki, w ciągu najbliższych kilku sesji spodziewamy się kontynuacji korekty wzrostowej motywowanej realizacją zysków. W nieco dłuższej perspektywie czynniki fundamentalne przemawiają za dalszym umocnieniem złotego.

EURPLN technicznie

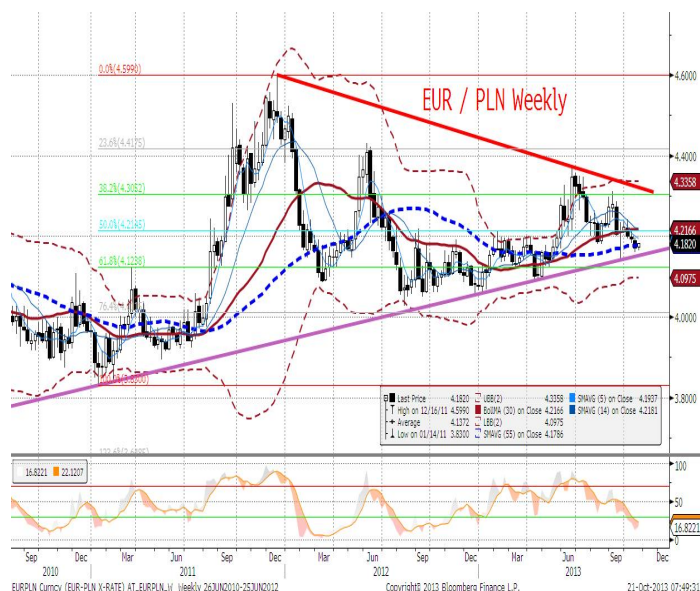
EURPLN w górę (aczkolwiek biała świeca na dziennym to nieestety nie bullish reversal) - padły BoIMA i MA55 na dziennym, a ruch deprecjacyjny zakończył się na znanej dość dobrze strefie oporu w okolicy 4,1850 (FIBO, maksima lokalne i szereg minimów z poprzednich fal spadkowych). Jego złamanie (na bazie close) otworzy prawdopodobnie drogę do 4,20 (tuż powyżej zbiegają się MA200 z dziennego i MA200 z 4H). W przeciwnym przypadku pozostaniemy w range (4,16-4,18). Oscylatory bez dywergencji. Nasza pozycja bez zmian - jesteśmy long po 4,1815 ze S/L na 4,1590.

Wsparcie	Opór
4,1600	4,2060
4,1583	4,1987
4,1520	4,1837

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	2.74	2.77
2Y	2.96	3.02
3Y	3.18	3.21
4Y	3.38	3.41
5Y	3.53	3.56
6Y	3.65	3.68
7Y	3.76	3.79
8Y	3.85	3.88
9Y	3.9	3.94
10Y	3.94	3.98

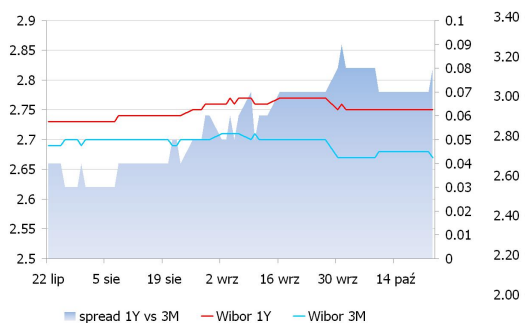
depo	BID	ASK
ON	2.3	2.6
1M	2.3	2.5
3M	2.4	2.6

FRA	BID	ASK
1x2	2.60	2.65
1x4	2.66	2.70
3x6	2.68	2.72
6x9	2.72	2.77
9x12	2.82	2.87

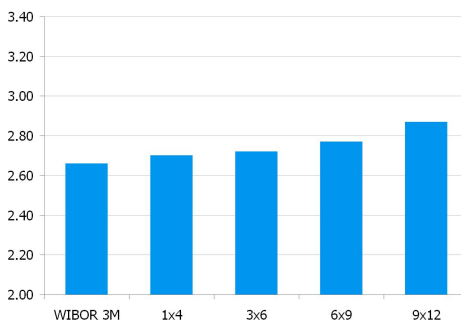
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.1800
USD/PLN	3.0385
CHF/PLN	3.3944

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.3775
EUR/JPY	134.09
EUR/PLN	4.1817
USD/PLN	3.0354
CHF/PLN	3.4014

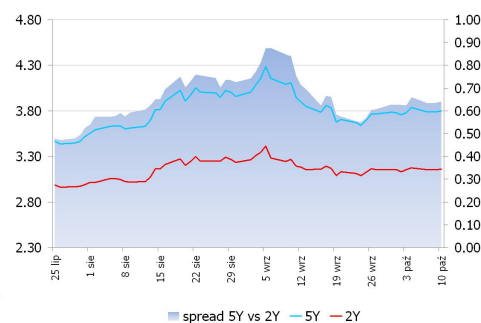
WIBOR 3M i 1Y



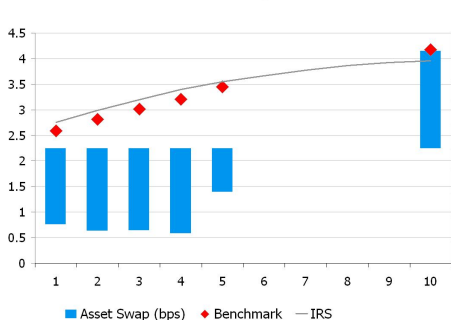
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y



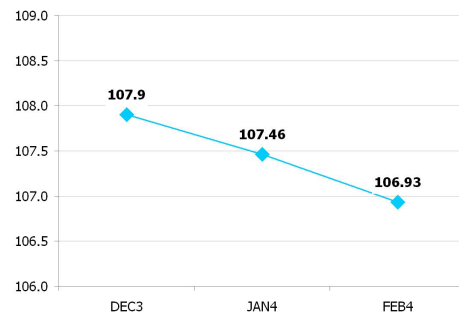
Asset swap i IRS



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 MIĘDZYPANOWEGO 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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.