

PRZEGLĄD FUNDAMENTALNY

28.08.2010

KRAJ	%	CPI	Bezrobocie	PKB
USA	0,75	1,20	9,50	1,60
Euroland	1,00	1,70	10,00	1,70
Anglia	0,50	3,10	7,80	-1,70
Japonia	0,10	-0,90	5,20	0,40
Szwajcaria	0,25	0,40	3,90	2,30
Kanada	0,50	1,80	8,10	6,10
Australia	4,50	2,90	5,10	2,70
Nowa Zelandia	2,50	2,00	6,00	1,90
Polska	3,50	2,00	11,40	3,00
Czechy	0,75	1,90	8,70	1,20
Słowacja	1,00	1,00	12,33	4,80
Węgry	5,25	4,00	11,00	0,10
Chiny	5,31	3,30	4,30	11,90

Standardowa reakcja rynku walutowego na wzrost/spadek podstawowych danych makroekonomicznych:

PKB	↑	Kurs waluty	↑
PKB	↓	Kurs waluty	↓
Stopa procentowa	↑	Kurs waluty	↑
Stopa procentowa	↓	Kurs waluty	↓
Bezrobocie	↑	Kurs waluty	↓
Bezrobocie	↓	Kurs waluty	↑
Inflacja	↑	Kurs waluty	↓
Inflacja	↓	Kurs waluty	↑
Bilans płatniczy	+	Kurs waluty	↑
Bilans płatniczy	-	Kurs waluty	↓

W tym tygodniu

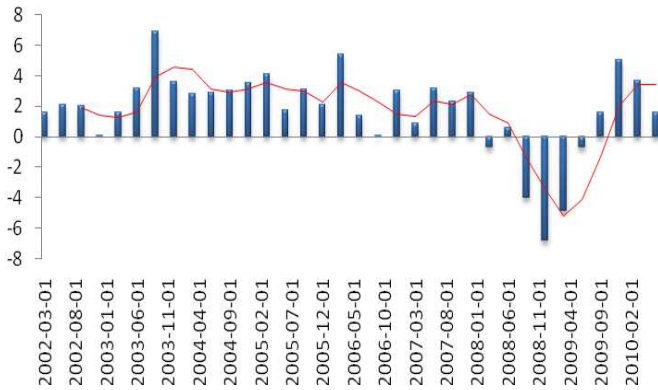
- 30 sierpień – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych w Japonii, prognoza: 0,1% wobec 0,1%
- 30 sierpień – dynamika PKB w za II kwartał w Polsce, prognoza: 3,5% r/r wobec 3% r/r
- 31 sierpień – lipcowa dynamika produkcji przemysłowej w Japonii, prognoza: brak wobec 17,3% r/r
- 31 sierpień – lipcowa dynamika sprzedaży detalicznej w Japonii, prognoza: 3,5% r/r wobec 3,2% r/r
- 31 sierpień – stopa bezrobocia w Eurolandzie za lipiec, prognoza: 10% wobec 10%
- 31 sierpień – sierpniowa dynamika inflacji HICP w Eurolandzie, prognoza: 1,5% r/r wobec 1,7% r/r
- 31 sierpień – dynamika PKB w Kanadzie za II kwartał, prognoza: brak wobec 6,1% r/r
- 31 sierpień – indeks Chicago PMI w USA za sierpień, prognoza: 57 pkt wobec 62,3 pkt
- 1 wrzesień – indeks PMI dla przemysłu w Polsce za sierpień, prognoza: 52,2 wobec 52,1
- 1 wrzesień – bilans handlu zagranicznego na Węgrzech za czerwiec, prognoza: 566,9 mln EUR wobec 423,6 mln EUR
- 1 wrzesień – indeks PMI dla przemysłu w Eurolandzie za sierpień, prognoza: 55 pkt wobec 56,7 pkt
- 1 wrzesień – raport ADP w USA za sierpień, prognoza 42 tys. wobec 18 tys.
- 1 wrzesień – indeks ISM dla przemysłu w USA za sierpień, prognoza: 53 pkt wobec 55,5 pkt
- 2 wrzesień – dynamika PKB w Szwajcarii za II kwartał, prognoza: brak wobec 2,3% r/r
- 2 wrzesień – dynamika PKB na Słowacji za II kwartał, prognoza: 4,6% r/r wobec 4,8% r/r
- 2 wrzesień – rewizja dynamiki PKB w Eurolandzie za II kwartał, prognoza: 1,7% r/r wobec 0,6% r/r
- 2 wrzesień – decyzja ECB w sprawie poziomu stóp procentowych w Eurolandzie, prognoza : 1% wobec 1%
- 3 wrzesień – sierpniowa dynamika inflacji CPI w Szwajcarii, prognoza: 0,4% r/r wobec 0,4% r/r
- 3 wrzesień – indeks PMI dla usług w Eurolandzie za sierpień, prognoza: 55,6 pkt wobec 55,8 pkt
- 3 wrzesień – sierpniowa dynamika sprzedaży detalicznej w Eurolandzie, prognoza: 0,5% r/r wobec 0,4% r/r
- 3 wrzesień – stopa bezrobocia w USA za sierpień, prognoza: 9,6% wobec 9,5%
- 3 wrzesień – zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w USA w sierpniu, prognoza: -100 tys wobec -131 tys

W minionym tygodniu

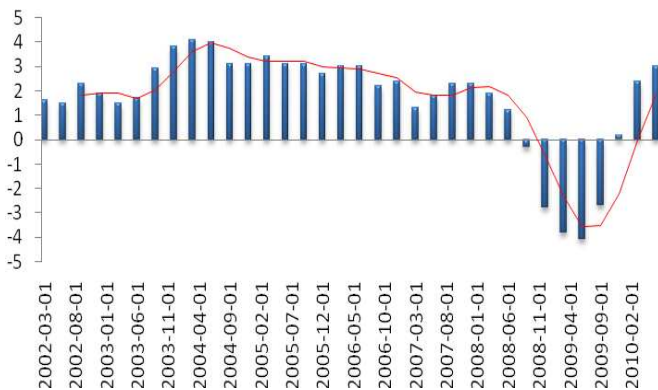
- 23 sierpień – decyzja NBH w sprawie stóp procentowych na Węgrzech, stopy bez zmian pozostawione na poziomie 5,25%
- 24 sierpień – decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, stopa referencyjna pozostawiona bez zmian na poziomie 3,5%
- 24 sierpień – stopa bezrobocia w Polsce za lipiec, 11,4% wobec 11,6%
- 24 sierpień – sprzedaż detaliczna w Polsce za lipiec, 3,9% r/r wobec 6,4% r/r
- 25 sierpień – lipcowy bilans handlowy w Japonii, 804,2 mld JPY wobec 687 mld JPY
- 27 sierpień – lipcowa dynamika inflacji CPI w Japonii, -0,9% r/r wobec -0,7% r/r
- 27 sierpień – lipcowy poziom bezrobocia w Japonii, 5,2% wobec 5,3%
- 27 sierpień – lipcowy poziom bezrobocia na Węgrzech, 11% wobec 11,1%
- 27 sierpień – dynamika PKB za II kwartał w Wielkiej Brytanii (rewizja), 1,7% r/r wobec -0,2% r/r
- 27 sierpień – dynamika PKB za II kwartał w USA (rewizja), 1,6% r/r wobec 3,7% r/r

STANY ZJEDNOCZONE

PKB Last Q/Q



PKB Last Y/Y



Drugi odczyt dynamiki PKB za II kwartał okazał się lepszy od wstępnych danych, które wskazały na 2,4% r/r oraz napływających obaw o znacznej rewizji w dół i wyniósł 3% r/r.

EUROLAND

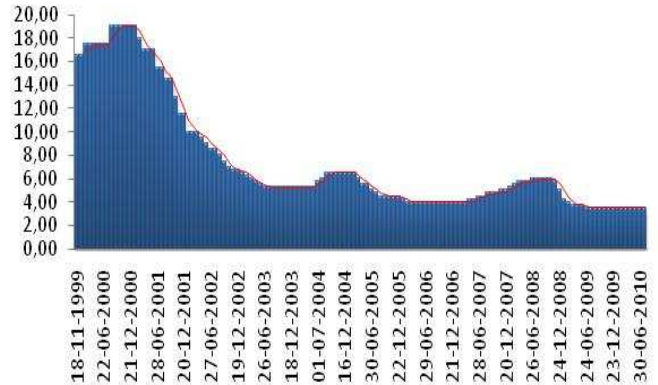
W minionym tygodniu nie mieliśmy do czynienia żadnymi istotnymi publikacjami ze strefy Eurolandu.

POLSKA

W minionym tygodniu mieliśmy do czynienia z trzema ważnymi publikacjami makroekonomicznymi w Polsce: decyzją RPP w sprawie stóp procentowych, stopą bezrobocia za lipiec oraz dynamiką sprzedaży detalicznej za ten sam okres.

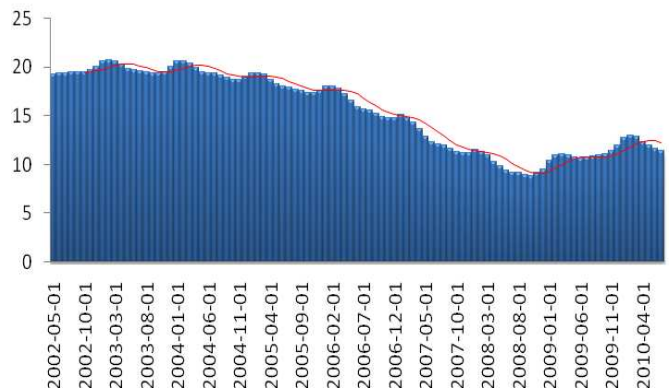
Zgodnie z oczekiwaniami rynku, RPP nie zmieniła nastawienia do polityki monetarnej pozostawiając stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa referencyjna jest nadal utrzymywana na poziomie 3,5%.

Stopa referencyjna



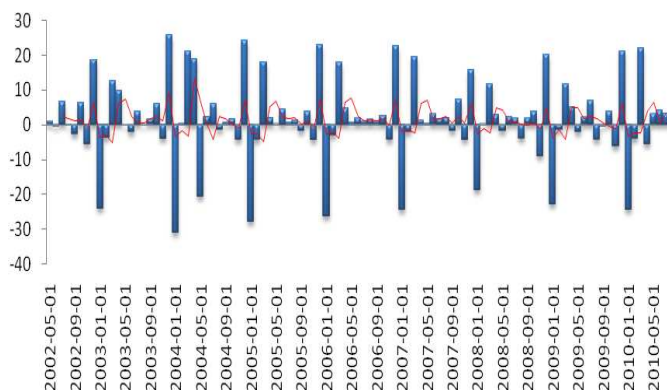
Wkrótce stan ten się może zmienić, bowiem w 4Q oraz w nowym roku 2011 spodziewany jest wzrost inflacji (głównie za sprawą zmian w polityce fiskalnej państwa).

Bezrobocie

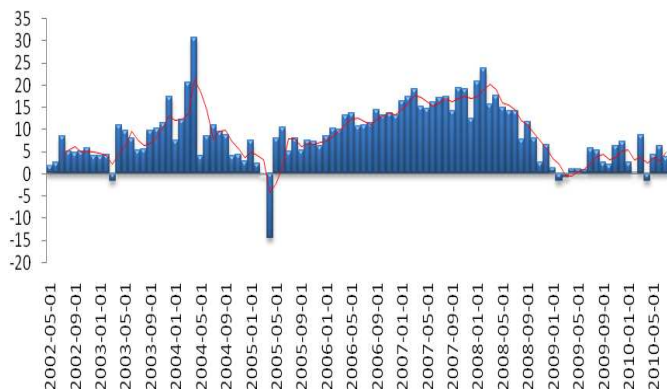


Zgodnie z prognozami analityków w lipcu stopa bezrobocia w Polsce zmniejszyła się z 11,6% do 11,4%.

Sprzedaż detaliczna M/M



Sprzedaż detaliczna R/R



Dynamika sprzedaży detalicznej w Polsce w lipcu wypadła znacznie gorzej niż oczekiwali tego analitycy. W ujęciu rocznym spadła ona bowiem z czerwcowego poziomu 6,4% do 3,9%. Analitycy oczekiwali spadku jedynie do 4,3%. W ujęciu miesięcznym dynamika sprzedaży detalicznej spadła z kolei z 4,1% do 3,2%.

Przedstawione, w dystrybuowanych raportach, poglądy, oceny i wnioski są wyrazem osobistych poglądów autora i nie mają charakteru rekomendacji do nabycia lub zbycia albo powstrzymania się od dokonania transakcji w odniesieniu do jakichkolwiek walut lub papierów wartościowych. Poglądy te jak i inne treści raportów nie stanowią "rekomendacji" lub "doradztwa" w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Wyłączną odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne, podjęte lub zaniechane na podstawie raportu lub z wykorzystaniem wniosków w nim zawartych, ponosi inwestor. Autor jest również właścicielem majątkowych praw autorskich do raportów. W szczególności zabronione jest kopiowanie, przedrukowywanie, udostępnianie osobom trzecim i rozpowszechnianie raportów w całości lub we fragmentach bez zgody autora. Zgodę taką można uzyskać po prostu pisząc na adres afs@wgt.com.pl

ALPHA FINANCIAL SERVICES Sp. z o.o.
ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

tel.: +48 022 661 74 12, fax: +48 022 661 74 20
www.alphafs.com.pl, afs@wgt.com.pl

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

