

ERNEST PYTLARCYK TEL. 829 0166
 MARCIN MAZUREK TEL. 829 0183
 RADOSŁAW CHOLEWIŃSKI TEL. 829 1207
 WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 829 0188
 E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 5

Daily Letter

poniedziałek, 22 grudnia 2008

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 22.12	
14:00	(POL) Inflacja bazowa „netto” [listopad]; prognoza BRE 4,7% r/r , konsensus 4,7% r/r , poprzednio 4,5% r/r <i>Wzrost inflacji bazowej „netto” generowany przez podwyżki cen kontrolowanych (gaz, energia elektryczna). Ceny po wyłączeniu żywności i energii na poziomie sprzed miesiąca – z uwagi na ostre ograniczenie aktywności gospodarczej powrót cen do wzrostowego trendu wydaje się nieprawdopodobny. Kolejne miesiące powinny przynieść spadek nowej miary inflacji bazowej.</i>
14:00	(HUN) Decyzja Narodowego Banku Węgier; konsensus 10,0%, poprzednio 10,5%
WTOREK 23.12	
10:00	(POL) Sprzedaż detaliczna [listopad]; prognoza BRE 5,1% r/r , konsensus 6,9% r/r , poprzednio 7,9% r/r <i>Ubytek 2 dni roboczych w stosunku rocznym. Znaczne pogorszenie prognozowanego popytu na najbliższe miesiące. Planowane wydatki świąteczne na poziomie nieznacznie niższym niż w ubiegłym roku.</i>
Po 13	(POL) Decyzja RPP; prognoza BRE 5,0% , konsensus 5,25% , poprzednio 5,75% <i>Nie tylko gwałtowny spadek produkcji przemysłowej, ale także opublikowane wcześniej spadki zatrudnienia i możliwa realizacja obecnie nieantycypowanej, niższej ścieżki wzrostu PKB w 2009 roku zmuszają RPP do zdecydowanych i bardziej agresywnych akcji.</i>
14:30	(USA) PKB, finalny [III kw.]; konsensus -0,5% SAAR , poprzednio -0,5% SAAR (p)
16:00	(USA) Sprzedaż domów [listopad]; konsensus 4,93 mln , poprzednio 4,98 mln
16:00	(USA) Sprzedaż nowych domów [listopad]; konsensus 420 tys. , poprzednio 433 tys. <i>Nadmierne zapasy niesprzedanych nowych nieruchomości oraz zwiększona podaż na rynku wtórnym, która pojawia się w wyniku foreclosures, generują presję na spadek cen. W wyniku problemów z płynnością konsumentów oraz trudnościami w uzyskaniu kredytu spadek cen nie jest wystarczający, aby zlikwidować nadwyżkę rynkową i zrestartować sektor budowlany. Rozwiązanie problemów sektora nieruchomości to klucz do przyspieszenia PKB w 2009 roku.</i>
16:00	(USA) Zaufanie konsumentów U. Mich, finalny [grudzień]; konsensus 58,1 pkt. , poprzednio 59,1 pkt.
ŚRODA 24.12	
14:30	(USA) PCE [listopad]; konsensus -0,7% m/m , poprzednio -1,0% m/m <i>Wydatki konsumpcyjne cierpią w wyniku ograniczenia kredytów oraz rosnącej destrukcji miejsc pracy. Negatywnie oddziałuje także zmniejszenie majątku netto gospodarstw domowych. Obydwa czynniki będą wywierać negatywny wpływ na konsumpcję, stąd też odwrócenie bieżących tendencji przeciągnie się być może do 2009 roku.</i>
14:30	(USA) Inflacja PCE, bazowa [listopad]; konsensus 0,1% m/m , poprzednio 0,0% m/m
14:30	(USA) Zamówienia na dobra trwałe [listopad]; konsensus 3,0% m/m , poprzednio -5,4% m/m
CZWARTEK 25.12	
BRAK ISTOTNYCH DANYCH	
PIĄTEK 26.12	
BRAK ISTOTNYCH DANYCH	

Makroekonomia

Dziś publikacja danych o inflacji bazowej

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o inflacji bazowej. Oczekujemy, że inflacja bazowa „netto” wzrośnie do 4,7% r/r z 4,5% odnotowanych w poprzednim miesiącu. Główną przyczyną wzrostu wskaźnika były podwyżki cen kontrolowanych – gazu i energii elektrycznej. Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii pozostanie na poziomie 2,9% r/r. W obecnym cyklu miara ta osiągnęła szczyt; znaczne ograniczenie aktywności gospodarczej oraz obniżenie kosztów przedsiębiorstw (stymulowane głównie przez obniżki cen paliw w transporcie) będą sprzyjały stopniowemu spadkowi wskaźnika w kolejnych miesiącach.

Posiedzenie RPP, 23. grudnia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka o 25 bps	0%
Stopy bez zmian	0%
Obniżka o 25 bps	0%
Obniżka o 50 bps	100%

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
FEB9	4420	20
MAR9	4637	9
APR9	4831	67

Data: 2008-12-22
Godzina: 8:08:04

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,1132	2,9130

EUR/USD 1,4215 EUR/JPY 126,90 EUR/PLN 4,1125 USD/PLN 2,8930

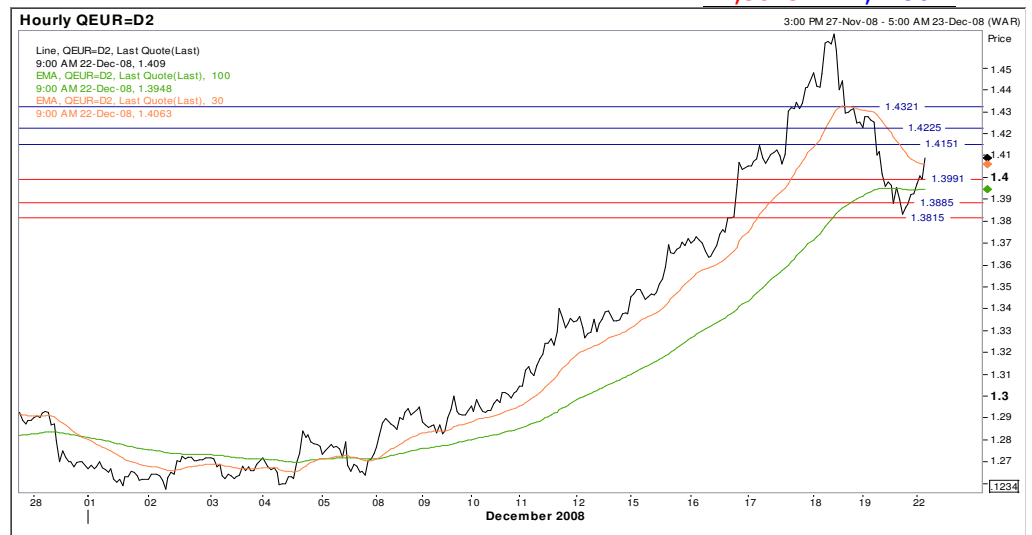
Znaczne umocnienie dolara w parze EURUSD podczas sesji europejskiej było prawdopodobnie wynikiem korekty wcześniejszych gwałtownych ruchów w drugą stronę. Podczas sesji amerykańskiej dużo spokojniej; udzielenie pomocy koncernom samochodowym (mają czas na przedstawienie wiarygodnego planu restrukturyzacji do lutego – warunkiem koniecznym jest ograniczenie kosztów pracy i zadłużenia; gdy to nie nastąpi muszą zwrócić środki publiczne) ogłoszone podczas sesji azjatyckiej doprowadziło do niewielkiego osłabienia dolara. W nadchodzącym tygodniu głównie dane z USA, w tym na temat sprzedaży domów, wydatków konsumpcyjnych oraz zamówień na dobra trwałe (wszystkie odczyty raczej negatywne dla dolara).

Złoty po słabszym otwarciu około godziny 12.00 umocnił się do poziomów poniżej 4,06 wobec euro. Umocnienie okazało się jednak bardzo krótkotrwałe i w godzinach popołudniowych byliśmy świadkami b. gwałtownego osłabiania polskiej waluty (do poziomu 4,14 wobec euro). Na maszynach złoty ponownie się umocnił. Wydaje się, że na złotym ciągle ważą spekulacje co do możliwych efektów związanych z klientowskimi opcjami walutowymi. Kolejne dni mogą jednak okazać się nieco lepsze dla złotego, gdyż część inwestorów może nie chcieć mieć nadmiernej ekspozycji na złotego w okresie niższej aktywności (patrz okres świąteczny).

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Po odbiciu od poziomu wsparcia 1,3815/00 euro może ponownie przełamać 1,4150 (ewent. 1,4225). Silny poziom oporu ok. 1,4320/35.

wsparcie	Opór
1,3990	1,4320
1,3885	1,4225
1,3815	1,4150

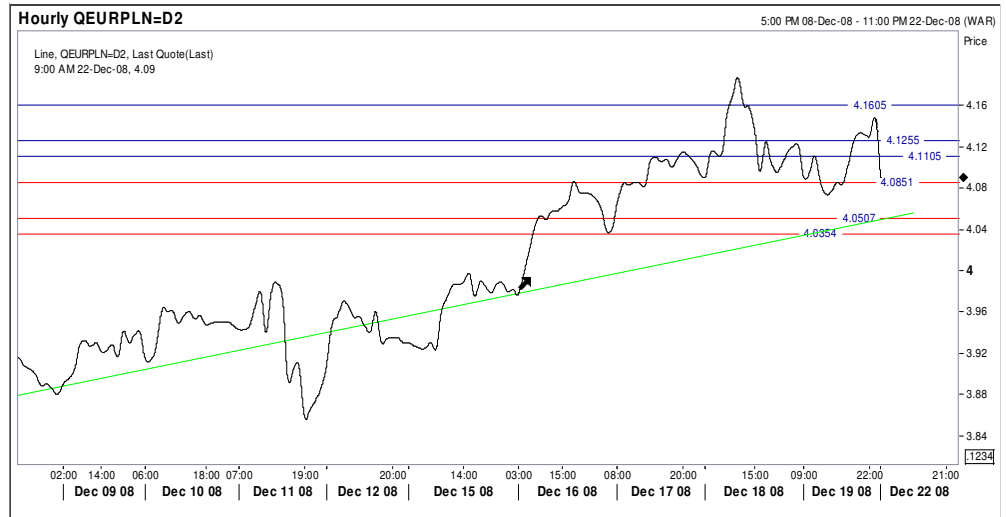


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Po okresie konsolidacji prawdopodobny test poziomu wsparcia 4,0850/00; przełamanie otwiera drogę na 4,05/4,0350. Silny poziom oporu ok. 4,1255.

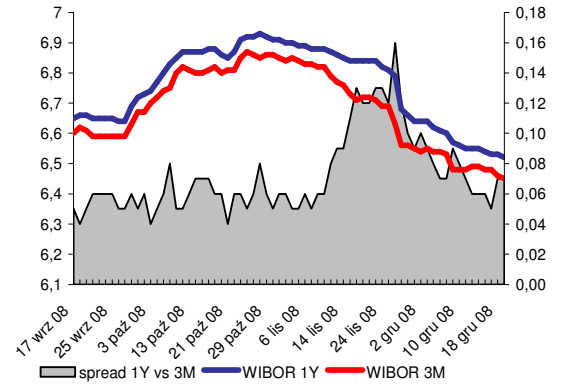
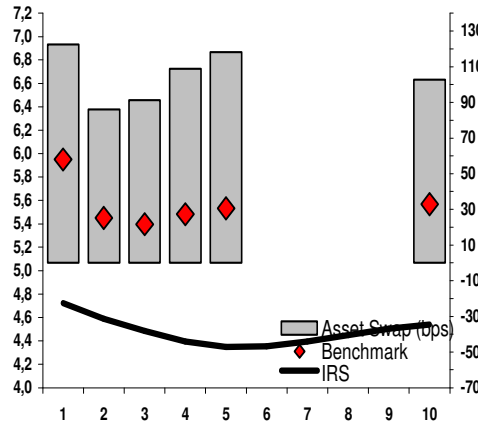
Wsparcie	opór
4,0850	4,1600
4,0500	4,1255
4,0350	4,1105



Źródło: Reuters

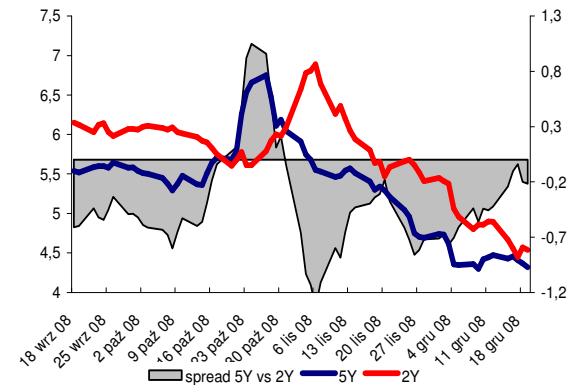
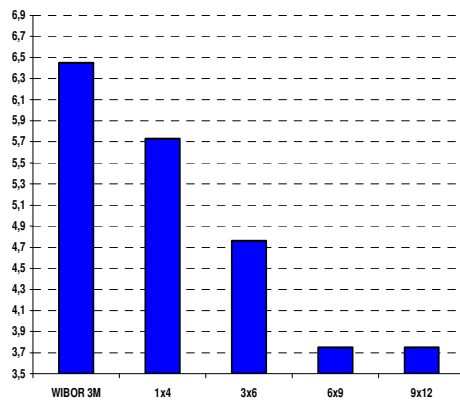
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,68	4,77
2Y	4,56	4,62
3Y	4,46	4,51
4Y	4,37	4,42
5Y	4,32	4,38
6Y	4,32	4,39
7Y	4,36	4,43
8Y	4,41	4,49
9Y	4,47	4,54
10Y	4,50	4,58



depo	BID	ASK
ON	5,06	5,56
1M	5,98	6,18
3M	6,20	6,40

FRA	BID	ASK
1x2	5,77	5,83
1x4	5,68	5,73
3x6	4,71	4,76
6x9	3,70	3,75
9x12	3,70	3,75



UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE 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 OPRAWOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRAWOWANIU 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. AUTORZY OŚWIADCZAJĄ, ŻE INWESTOR NIE POWINIEN DZIAŁAĆ WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO OPRAWOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKĄKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKĄKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRAWOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.