

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	10:00	PMI w usługach, finalny	Grudzień	-	39,0 pkt.	40,1 pkt.
EMU	11:00	HICP, flash r/r	Grudzień	-	1,8%	2,1%
USA	16:00	ISM w usługach	Grudzień	-	37,0 pkt.	37,3 pkt.
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle m/m	Grudzień	-	-2,3%	-5,1%
USA	20:00	FOMC „Minutes”	-	-	-	-

Makroekonomia

Wasilewska-Trenkner i Filar o przyszłych stopach procentowych

D. Filar uważa, że w II połowie 2009 roku inflacja może powrócić do celu z uwagi na efekty bazy oraz mniejsze podwyżki cen regulowanych. Z tego względu możliwe są dalsze, „przemysłane” obniżki stóp procentowych.

H. Wasilewska-Trenker jest natomiast przeciwna dalszym obniżkom stóp procentowych w styczniu i w lutym, aby na podstawie napływających danych i projekcji inflacyjnej lepiej ocenić sytuację makroekonomiczną. Członkini ustosunkowała się także do kursu walutowego – jego duże wahania uzasadniają ostrożność w prowadzeniu polityki pieniężnej. Dodała także, że osłabienie złotego, którego byliśmy świadkiem w ostatnich tygodniach jest wynikiem kryzysu zaufania do rynków wschodzących. Wasilewska-Trenkner zwróciła uwagę na rewizję koszyka inflacyjnego, a także podwyżki cen związanych z użytkowaniem mieszkania; z kolei żywność i ceny paliw mogą, ze względu na efekty statystyczne, przyczynić się do obniżania rocznego tempa wzrostu cen. Członkini RPP uważa, że trwały powrót do celu jest bardziej prawdopodobny w 2010 niż w 2009 roku.

Podtrzymujemy nasze stanowisko, że na najbliższym posiedzeniu dojdzie do kolejnej obniżki stóp procentowych. Będzie ona naturalną konsekwencją pogorszenia kondycji sfery realnej (duży spadek PMI, spójny z kolejnym, ujemnym odczytem produkcji przemysłowej) oraz związanego z nim nasilenia procesów dezinflacyjnych (dalsze pogorszenie sytuacji na rynku pracy i obniżenie oczekiwań płacowych). Z uwagi na gwałtowny charakter obserwowanych zmian, oczekiwanie na projekcję inflacyjną mogłoby zostać odczytane przez inwestorów jako wyraz ewidentnego spóźnienia z diagnozą kondycji gospodarki.

Posiedzenie RPP, 27. stycznia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
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	4910	-52
MAR9	5191	-49
APR9	5366	-86

Data: 2009-01-06

Godzina: 8:57:15

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,1137	3,0088

EUR/USD 1,3525 EUR/JPY 125,85 EUR/PLN 4,0875 USD/PLN 3,0220

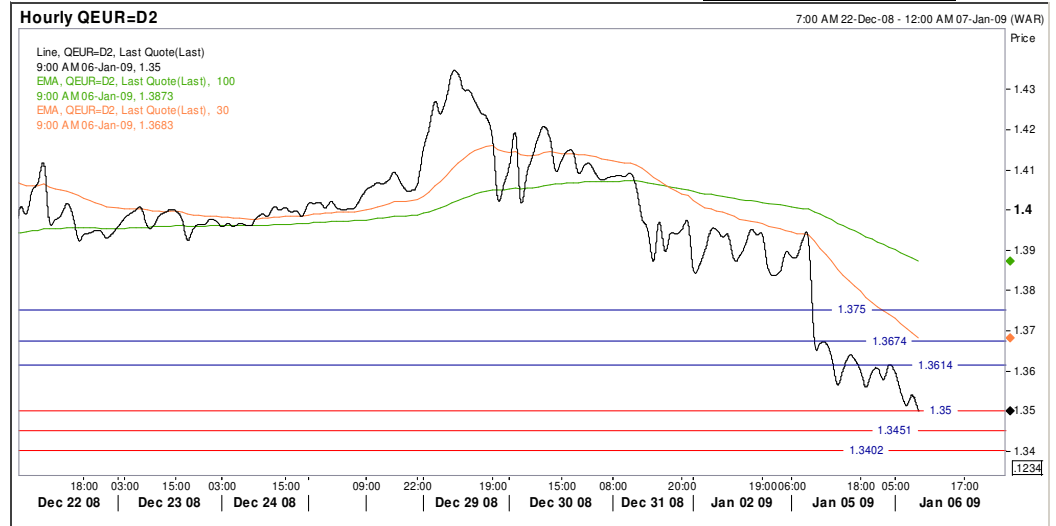
Gwałtowne umocnienie złotego względem euro w końcu sesji do 4,08. Mniejsza ilość pozostających do rozliczenia opcji umożliwia dalsze ruchy w dół, głównie o charakterze spekulacyjnym – potencjał do umocnienia zostanie prawdopodobnie ograniczony wraz z publikacją gorszych danych makro. Dziś na otwarci korekta wczorajszych ruchów.

Dolar umocnił się wczoraj dość gwałtownie względem euro. Przyczyną optymizmu stały się oczekiwania na dalsze obniżki stóp procentowych w Europie (ECB i BoE – w obydwu przypadkach istotne zagrożenie na przestrzelenie celu w dół, co skłania do dalszych, agresywnych cięć) a także nowe szczegóły planu fiskalnego Obamy (wydatki rządowe zostaną połączone z kolejną rundą impulsów o charakterze podatkowym). Dziś kontynuacja wczorajszych tendencji.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja poniżej poziomu oporu 1,3600/15; następnie prawdopodobna kolejna próba przełamania wsparcia 1,3500. Silny poziom oporu ok. 1,3675.

wsparcie	Opór
1,3500	1,3750
1,3450	1,3675
1,3400	1,3615

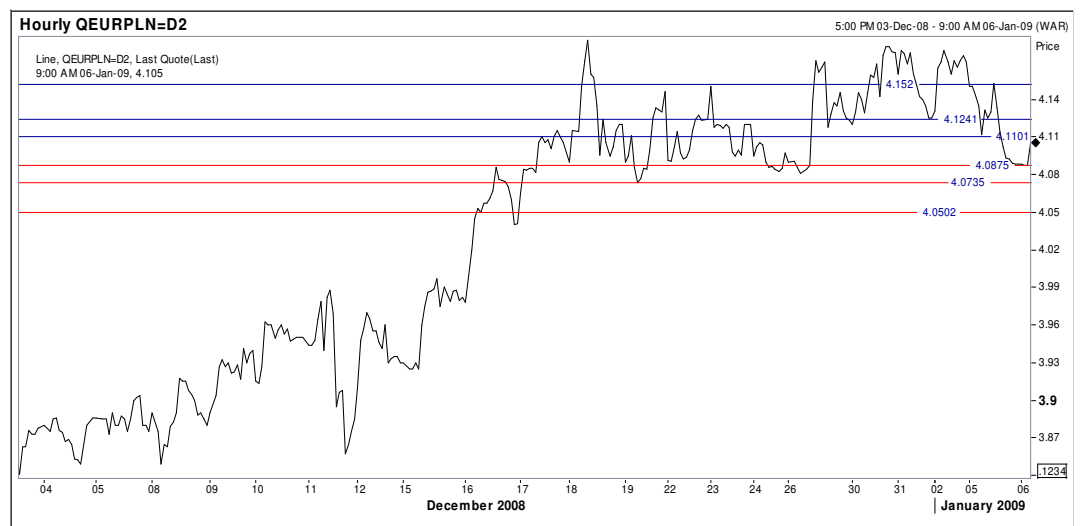


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Silne umocnienie złotego przez noc sygnalizuje techniczną korektę (test 4,0875/50 tj. linii trendu). Celem korekty byłby poziom 4,05/4,0450.

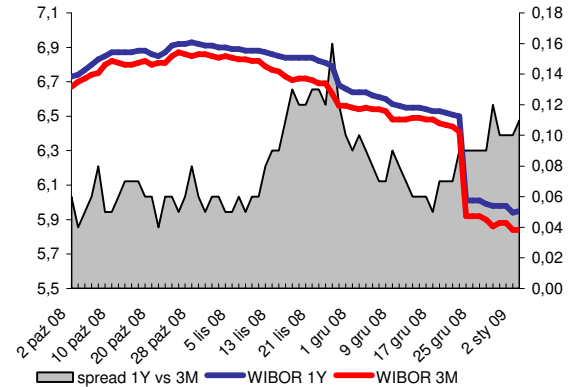
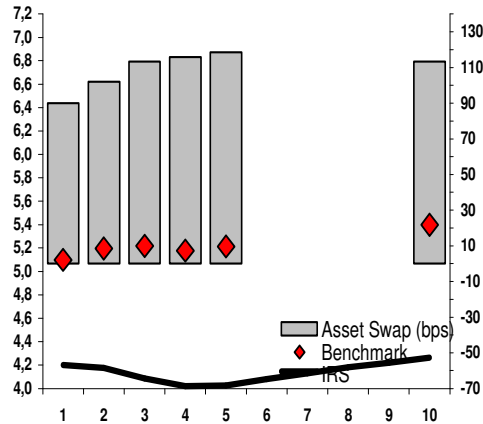
Wsparcie	opór
4,0875	4,1520
4,0735	4,1240
4,0500	4,1100



Źródło: Reuters

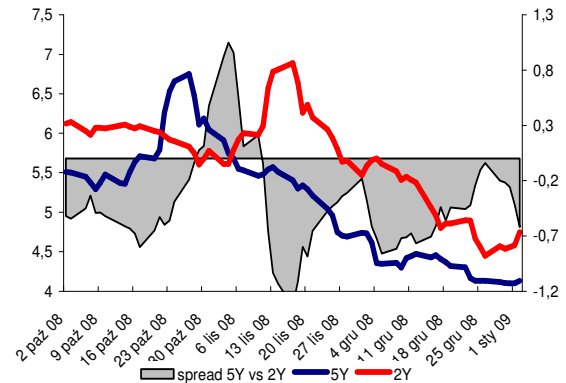
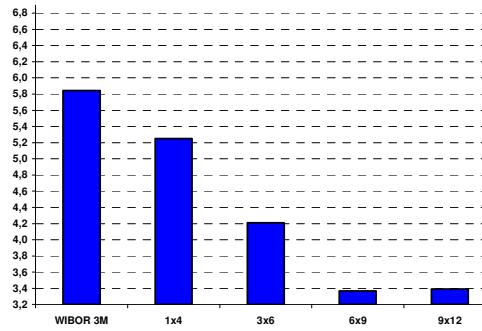
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,15	4,25
2Y	4,13	4,23
3Y	4,04	4,14
4Y	3,97	4,07
5Y	3,98	4,08
6Y	4,03	4,13
7Y	4,08	4,18
8Y	4,13	4,23
9Y	4,17	4,27
10Y	4,22	4,32



depo	BID	ASK
ON	4,92	5,42
1M	5,35	5,55
3M	5,65	5,95

FRA	BID	ASK
1x2	5,10	5,15
1x4	5,20	5,25
3x6	4,15	4,21
6x9	3,31	3,37
9x12	3,33	3,39



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. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRAWOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIAJĄ ZGODĄ AUTORÓW.