

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPRIEDNIO
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa r/r	Listopad	-	-5,8%	-5,3%
POL	14:00	Inflacja CPI r/r	Grudzień	3,3%	3,3%	3,7%
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Grudzień	16,9%	17,8%	18,1%
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	Grudzień	-	-1,2%	-1,8%
USA	20:00	„Beżowa Księga”	-	-	-	-

Makroekonomia

Dziś publikacja danych o inflacji oraz podaży pieniądza M3

Dziś o 14:00 GUS opublikuje dane o inflacji CPI w grudniu. **Nasza prognoza plasuje się na poziomie 3,3% r/r wobec 3,7% w listopadzie** (zgodnie z konsensusem rynkowym i poniżej prognozy MinFin równej 3,4%). U jej podstaw leżą łagodne wzrosty cen żywności (zgodne z wzorcem sezonowym obserwowanym o tej porze roku) oraz znaczny spadek cen paliw (10% m/m). Inflacja bazowa po wyłączeniu żywności i energii obniży się do poziomu 2,8% r/r z 2,9% w poprzednim miesiącu (oficjalna publikacja NBP 21 stycznia).

O godzinie 14:00 NBP opublikuje dane o podaży pieniądza M3. **Oczekujemy spadku rocznej dynamiki M3 do 16,9% r/r z 18,0% w listopadzie** (poniżej konsensusu – 17,8%) ze względu na efekty bazowe, dalszy spadek dynamiki depozytów przedsiębiorstw oraz rosnącą popularność obligacji skarbowych (konkurencyjnych w stosunku do bankowych lokat). Bardziej interesująca od samych danych o wzroście M3 mogą okazać się jednak dane o dynamice akcji kredytowej – z punktu widzenia szacowania skali spowolnienia gospodarczego istotna jest dynamika kredytu dla przedsiębiorstw (dotychczas b. wysoką) oraz dla gospodarstw domowych (po wyłączeniu efektu deprecjacji złotego, w listopadzie można było zaobserwować ujemną dynamikę m/m).

USA: Znaczne ograniczenie deficytu handlowego

Bilans handlowy gospodarki amerykańskiej uległ w listopadzie poprawie do -40,4 mld USD (po -56,7 mld odnotowanych w październiku) – odczyt okazał się dużo lepszy od konsensusu rynkowego. Znaczny spadek deficytu to przede wszystkim wynik zmniejszenia importu ropy naftowej, które dokonało się dodatkowo przy niższych cenach. Poprawa bilansu handlowego w ujęciu z wyłączeniem dóbr ropopochodnych już nie jest tak imponująca (spadek deficytu z -24,4 mld USD do -21,1 mld USD).

Zawężenie deficytu handlowego to **sygnał równoważenia się gospodarki**

amerykańskiej będącej przez długi czas zależnej od zagranicznego finansowania deficytu budżetowego i handlowego. Dane pokazują także, że dość **gwałtownemu ograniczeniu podlega popyt światowy** (eksport spadł o 5,8% m/m), co jest dobrze widoczne praktycznie we wszystkich krajach również pod postacią rekordowo niskich nowych zamówień eksportowych z indeksu PMI. Biorąc pod uwagę bilans w ujęciu realnym (eksport netto z rachunków narodowych), odnotowane zawężenie deficytu niweluje jego znaczny wzrost z października – **kontrybucja eksportu netto do PKB będzie w IV kwartale tylko lekko ujemna, bez dodatkowego ryzyka w dół dla prognozy tempa wzrostu PKB na poziomie -5% SAAR.**

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	4527	44
MAR9	4784	40
APR9	5008	35

Data: 2009-01-14

Godzina: 8:36:06

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,1435	3,1162

EUR/USD 1,3290 EUR/JPY 119,20 EUR/PLN 4,1250 USD/PLN 3,1040

Sesja amerykańska pomimo spadków na giełdach przyniosła dalsze umocnienie amerykańskiej waluty. Zasadniczą przesłanką do rally do poziomów 1,3140 wobec euro były dane o handlu zagranicznym (spadek deficytu handlowego USA względem oczekiwań analityków). W czasie sesji japońskiej początek odbicia EURUSD z poziomów 1,3140. Euro umocniło się do dolara i para wymieniana była dziś rano w okolicach 1,3300. Podobną tendencję zanotowano na EURJPY (odbicie ze 117,13 do powyżej 119).

Duża zmienność na złotym. Złoty osłabiał się od wczorajszego otwarcia pomimo umocnienia forinta. Około godziny 14,30 nastąpiło jego gwałtowne umocnienie do poziomów 3,0840 po wypowiedzi premiera Tuska zapewniającej o wejściu Polski do ERM2 jeszcze w pierwszej połowie 2009. Euforia była bardzo krótkotrwała. Złoty szybko osłabiał się do poziomów powyżej 4,15. Dziś nieco mocniejsze otwarcie. Niewykluczone, że testować będziemy wczorajsze dołki na EURPLN.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Po odbiciu od poziomu wsparcia 1,3140 test oporu 1,3310/30 (ewentualnie 1,3375). Kolejna fala wyprzedaży euro możliwa po czwartkowej decyzji ECB.

wsparcie	Opór
1,3170	1,3450
1,3140	1,3375
1,3075	1,3330



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Wrz z poprawą sentymentu wzg. forinta możliwe odreagowanie wyprzedaży PLN; prawdopodobny test wsparcia 4,12 oraz 4,1050. Silny poziom oporu ok. 4,15.

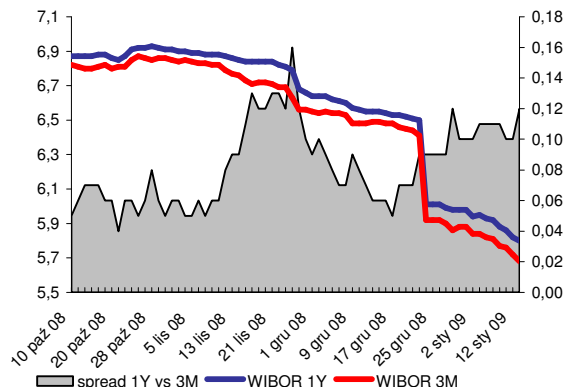
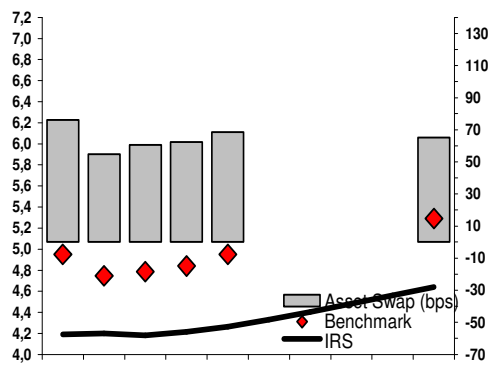
Wsparcie	opór
4,1200	4,1900
4,1050	4,1750
4,0825	4,1460



Źródło: Reuters

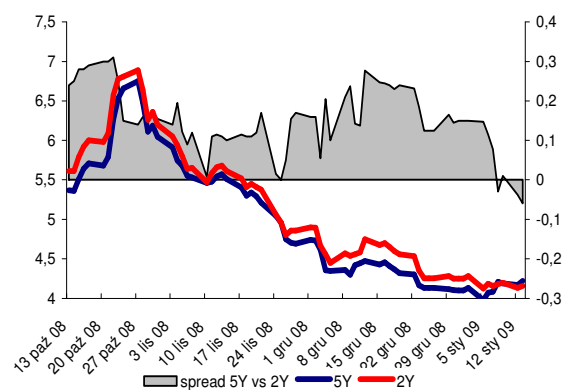
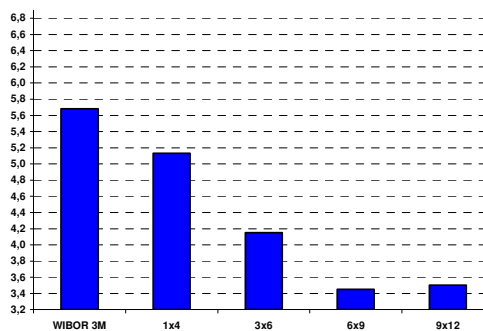
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,15	4,23
2Y	4,16	4,24
3Y	4,14	4,22
4Y	4,17	4,26
5Y	4,22	4,31
6Y	4,29	4,37
7Y	4,36	4,45
8Y	4,44	4,52
9Y	4,52	4,60
10Y	4,60	4,68



depo	BID	ASK
ON	4,40	4,90
1M	5,24	5,44
3M	5,49	5,69

FRA	BID	ASK
1x2	4,84	4,90
1x4	5,07	5,13
3x6	4,09	4,15
6x9	3,39	3,45
9x12	3,44	3,50



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 UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.