



Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 26.01	
10:00	(POL) Sprzedaż detaliczna [grudzień]; prognoza BRE 2,5% r/r , konsensus 6,1% r/r , poprzednio 2,7% r/r <i>Znaczne pogorszenie wskaźników koniunktury. Możliwe spadki sprzedaży w marketach budowlanych. Czynniki te powinny zniwelować efekty związane z większą liczbą dni roboczych.</i>
16:00	(USA) Leading indicator [grudzień]; konsensus -0,3 m/m , poprzednio -0,4 m/m
16:00	(USA) Existing home sales [grudzień]; konsensus 4,40 mln SAAR , poprzednio 4,49 mln SAAR <i>Kolejne dane z rynku domów, tym razem od strony sprzedaży, nie pokażą stabilizacji. Duża nadpodaż na rynku wtórnym zwiększa presję na spadek cen. Wyhamowanie spadków na rynku sprzedaży to klucz do ponownego uruchomienia całego sektora nieruchomości – także od strony przemysłu budowlanego.</i>
WTOREK 27.01	
10:00	(GER) Indeks IFO [styczeń]; konsensus 81,0 pkt. , poprzednio 82,6 pkt. <i>W związku z niewielkim wzrostem indeksów PMI możliwa jest także nieznaczna korekta wskaźnika w górę.</i>
13:50	(POL) Decyzja RPP; prognoza BRE 4,25% , konsensus 4,5% , poprzednio 5,0% <i>RPP będzie reagować na kolejne symptomy gwałtownego spowolnienia gospodarczego, które jest głębsze niż wcześniej oczekiwano. Inflacja schodzi obecnie na dalszy plan – w średnim okresie na razie brak czynników niesprzyjających realizacji celu.</i>
16:00	(USA) Zaufanie konsumentów CBoard [styczeń]; konsensus 38,0 pkt. , poprzednio 38,0 pkt.
SRODA 28.01	
20:15	(USA) Decyzja FOMC; konsensus 0,25% , poprzednio 0,25% <i>Stopa Fed funds osiągnęła swój dolny limit. W związku z tym należy oczekiwać kontynuacji quantitative easing oraz (być może) działań ukierunkowanych na pobudzenie oczekiwań inflacyjnych (element walki z obawami o deflację a także obniżenie realnych stóp procentowych w celu dalszej stymulacji gospodarki).</i>
CZWARTEK 29.01	
11:00	(EMU) Koniunktura ESI [styczeń]; konsensus 63,0 pkt. , poprzednio 67,1 pkt.
14:30	(USA) Zamówienia na dobra trwałe [grudzień]; konsensus -2,0% m/m , poprzednio -1,5% m/m
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 23.01]; poprzednio 589 tys.
16:00	(USA) New home sales [grudzień]; konsensus 405 tys. SAAR , poprzednio 407 tys. SAAR
PIĄTEK 30.01	
11:00	(EMU) Inflacja HICP flash [styczeń]; konsensus 1,3% r/r , poprzednio 1,6% r/r <i>Do spadków cen paliw powoli dołączają kategorie bazowe – w najbliższych miesiącach rysują się zagrożenia dla założonego tempa wzrostu cen ECB, które będzie znacznie niższe niż „nieco poniżej 2%”. Umożliwia to dalsze rozluźnienie polityki pieniężnej (zwłaszcza, jeśli idzie w parze z oczekiwaniami inflacyjnymi), choć prawdopodobnie dopiero na posiedzeniu w marcu.</i>
14:30	(USA) PKB, advance [IV kw.]; konsensus -5,0% SAAR , poprzednio -0,5% SAAR
15:45	(USA) Chicago PMI [styczeń]; konsensus 34,2 pkt. , poprzednio 35,1 pkt.
16:00	(USA) Zaufanie konsumentów UMich [styczeń]; konsensus 61,9 pkt. , poprzednio 61,9 pkt.

Makroekonomia

Dziś publikacja danych o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia

Dziś o godzinie 10:00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia. Oczekujemy, że sprzedaż detaliczna wzrosła w grudniu o 2,5% r/r, po 2,7% w listopadzie. Prognozę wspierają znaczne spadki indeksów koniunktury oraz możliwy spadek sprzedaży w marketach budowlanych – czynniki te mogą niwelować efekty związane z większą liczbą dni roboczych. Równoległe z danymi o sprzedaży GUS poda informację o stopie bezrobocia w grudniu. W związku z dużą liczbą zwolnień (34 tys. ubytek zatrudnienia) a także zakończeniem prac sezonowych możliwy jest wzrost odsetka bezrobotnych do 9,5-9,6%.

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, USc)

Kontrakt	Ask	Zmiana
MAR9	4750	-87
APR9	4933	-86
MAY9	5070	-81

Data: 2009-01-26

Godzina: 8:41:34

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,3957	3,4380

EUR/USD 1,2905 EUR/JPY 114,75 EUR/PLN 4,4080 USD/PLN 3,4155

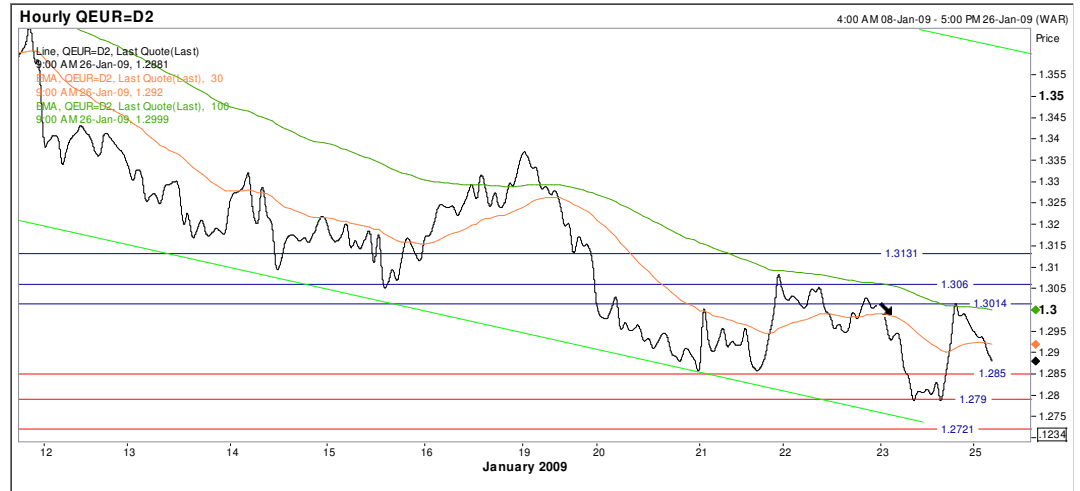
Kontynuacja umocnienia dolara wobec waluty europejskiej. Po osiągnięciu poziomów 1,277 nastąpiła, jak się wydaje lokalna korekta i odbicie pod 1,3000. Oceniamy, jednak, że w najbliższym czasie utrzyma się trend deprecjacyjny na euro, co będzie odzwierciedlać (ponownie) przesunięcie w cyklu koniunkturalnym względem USA – kraje strefy euro później uporają się z recesją.

Piątek był kolejnym dniem gwałtownego osłabiania polskiej waluty. Złoty z poziomów w okolicach 3,60 osłabił się do powyżej 4,460 wobec euro. Na tak gwałtowne osłabienie złożyły się następujące czynniki – przewidywania co do gorszych wyników budżetu państwa, przełożenia przystąpienia do mechanizm ERM2 oraz czynniki zewnętrzne w postaci dewaluacji rubla i osłabienia węgierskiego forinta. W dniu dzisiejszym nie można wykluczyć ponownego testowania piątkowych poziomów – zwłaszcza, że mamy do czynienia ze słabszym otwarciem na węgierskiej walucie.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Korekta powstrzymana ok. 1,3015.. Kontynuacja trendu wymaga przełamania wsparcia 1,2790; w przypadku powodzenia celem stają się poziomy 1,26/1,25.

wsparcie	Opór
1,2850	1,3130
1,2790	1,3060
1,2720	1,3015



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Testowanie „góry” kanału wzrostowego – trwale przełamanie 4,4215/50 otwiera drogę na 4,50. W przypadku niepowodzenia rośnie prawdopodobieństwo realizacji zysków. Silny poziom wsparcia ok. 4,3580/00.

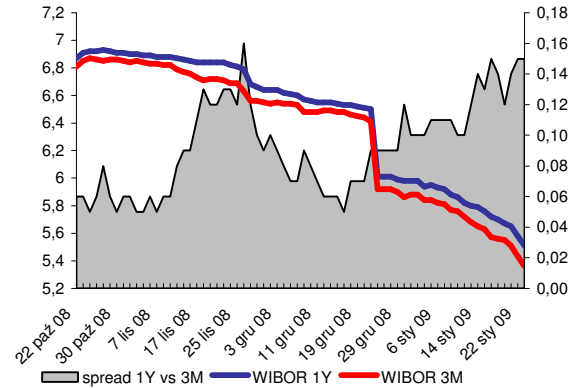
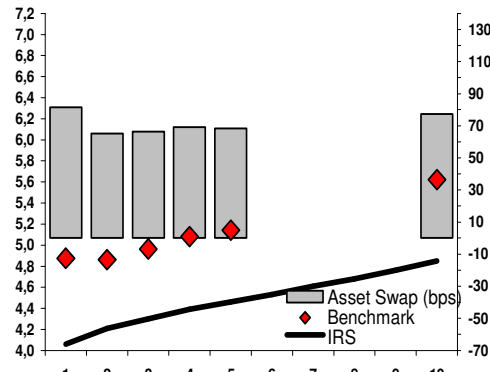
Wsparcie	opór
4,4000	4,5000
4,3815	4,4625
4,3580	4,4215



Źródło: Reuters

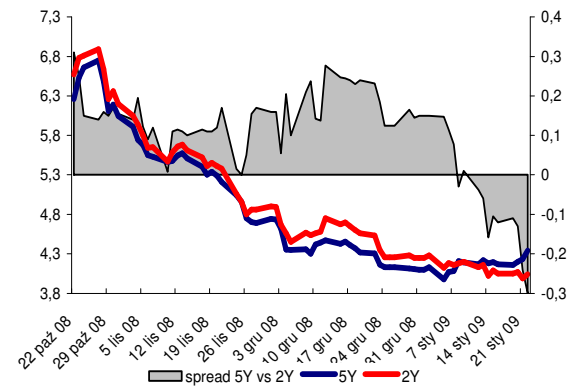
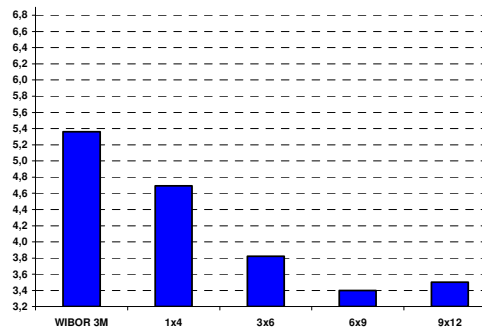
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,04	4,08
2Y	4,19	4,23
3Y	4,28	4,32
4Y	4,37	4,41
5Y	4,44	4,48
6Y	4,51	4,55
7Y	4,59	4,63
8Y	4,66	4,70
9Y	4,74	4,78
10Y	4,83	4,87



depo	BID	ASK
ON	5,10	5,60
1M	4,92	5,12
3M	5,15	5,35

FRA	BID	ASK
1x2	4,44	4,50
1x4	4,63	4,69
3x6	3,78	3,82
6x9	3,36	3,40
9x12	3,46	3,50



UWAGA!

NINIEJSZE 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 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 OPRACOWANIA, 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 OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.