



Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 9.02	
9:00	(CZ) Inflacja [styczeń]; konsensus 1,7% r/r. , poprzednio 3,6% r/r
WTOREK 10.02	
16:00	Brak istotnych publikacji
ŚRODA 11.02	
9:00	(CZ) Produkcja przemysłowa [grudzień]; konsensus -11,1% r/r. , poprzednio -17,4% r/r
14:30	(USA) Bilans handlowy SA [grudzień]; konsensus -36 mld USD. , poprzednio -40 mld USD
CZWARTEK 12.02	
11:00	(EUR) Produkcja przemysłowa [grudzień]; konsensus -2,0% m/m , poprzednio -1,6% m/m
14:00	(POL) Saldo obrotów bieżących [grudzień]; konsensus -1,86 mld EUR , poprzednio -175 mld EUR <i>Spadki produkcji dóbr zaopatrzeniowych i inwestycyjnych, 16% spadek eksportu. Spadki sprzedaży pojazdów, b. niska dynamika sprzedaży hurtowej, 12,7% spadek importu. Deficyt handlowy ok. 1700 mln EUR, ujemne saldo transferów z UE, nieznaczny wzrost deficytu w saldzie dochodów</i>
14:30	(USA) Nowi bezrobotni [tydzień kończący się 7 lutego]; konsensus 640 tys. poprzednio 625 tys.
14:30	(USA) Zapasy [grudzień]; konsensus -0,6% m/m poprzednio -0,6% m/m
14:30	(USA) Sprzedaż detaliczna [styczeń]; konsensus -0,3% m/m poprzednio -2,7% m/m
PIĄTEK 13.02	
9:00	(HU) PKB [4 kw.]; konsensus -1,3% r/r , poprzednio 0,8% r/r
9:00	(HU) Inflacja CPI [styczeń]; konsensus 3,0% r/r , poprzednio 3,5% r/r
11:00	(EUR) PKB dane wstępne SA [4 kw.]; konsensus -1,2%. , poprzednio -0,2%
14:00	(POL) Inflacja CPI [styczeń.]; prognoza BRE 2,9% r/r. , konsensus (prognoza MinFin) 3,2% r/r , poprzednio 3,3% r/r <i>Wchodzi część podwyżki cen energii elektrycznej. Spadają ceny paliw (2-3% m/m). Brak wzrostów w części popytowej koszyka inflacyjnego – dość wyraźna dezinflacja. Inflacja bazowa po wyłączeniu cen energii i żywności spada z 2,8 do 2,1% r/r (publikacja dopiero 21 marca).</i>
15:00	(USA) Zaufanie konsumentów [luty]; konsensus 61,5 poprzednio 61,2

Makroekonomia

Masywny spadek zatrudnienia w gospodarce amerykańskiej

Mało prawdopodobne, że zmieni on w sposób znaczący bieżący trend na rynku pracy (zatrudnienie

W styczniu w gospodarce amerykańskiej ubyło 598 tys. miejsc pracy (analitycy prognozowali spadek zatrudnienia o 540 tys.). Spadek zatrudnienia objął wszystkie sektory gospodarki (w tym o ponad 200 tys. Skurczyło się zatrudnienie w przemyśle) za wyjątkiem edukacji, opieki zdrowotnej i administracji państwowej. Tradycyjnie już w styczniu dokonano rewizji próbki na podstawie której oszacowano zmiany zatrudnienia (w grudniu stan zatrudnienia zrewidowano o ponad 300 tys. w dół). Od początku 2008 roku zatrudnienie w gospodarce

prawdopodobnie spadać będzie przez cały 2009)

amerykańskiej spadło o prawie 3,6 mln, przy czym spadki nasiliły się w ostatnim kwartale 2008 – od września liczba zatrudnionych obniżyła się o prawie 2 mln. W tym czasie stopa bezrobocia wzrosła o ponad 3 pkt proc. do 7,6%. Pogorszenie sytuacji na rynku pracy było prawdopodobnie bezpośrednią przyczyną przyspieszenia prac nad pakietem fiskalnym nowej administracji. W weekend demokraci i republikanie zgodzili się co do zakresu planu (780 mld dolarów). Z dużym prawdopodobieństwem pakiet zostanie uchwalony już w tym tygodniu. Mało prawdopodobne, że zmieni on w sposób znaczący bieżący trend na rynku pracy (zatrudnienie prawdopodobnie spadać będzie przez cały 2009), jednak fakt, iż prawie połowa środków jest przewidziana do stymulacji popytu konsumpcyjnego nawet przy zwiększonej stopie oszczędzania (obecnie 3,6%) prawdopodobne jest wyhamowanie dalszych spadków konsumpcji prywatnej. Oczekujemy, że pozytywne dynamiki kwartalne (zarówno konsumpcji, jak i PKB) zanotowane zostaną w II połowie 2009 roku.

Posiedzenie RPP, 25. lutego

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	0%
Obniżka o 25 bps	0%
Obniżka o 50 bps	30%
Obniżka o 75 bps.	70%

* **OIS** – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, USc)

Kontrakt	Ask	Zmiana
MAR9	4617	-4
APR9	4786	-17
MAY9	4962	-13

Data: 2/9/2009

Godzina: 9:13:46

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4.5634	3.5564

EUR/USD 1,2885 EUR/JPY 117,40 EUR/PLN 4,5500 USD/PLN 3,5315

Kurs EURUSD zbliżony do poziomu równowagi długookresowej, stąd kolejna sesja z range tradingiem. W związku ze spadkami indeksów podczas sesji dalekowschodniej silna wyprzedaż walut wobec jena, który zmierza w kierunku poziomu 117 wobec euro.

Piątkowa sesja przyniosła znaczne umocnienie polskiej waluty. Złoty po przełamaniu

poziomu 4,60 wobec euro do południa umocnił się do 4,55. Końcówka sesji stała pod znakiem doniesienia o możliwości wymiany blisko 60 mld eur środków unijnych (szacunki na najbliższe lata) przez rynek. Rynek zareagował dalszym umocnieniem złotego do poziomu 4,515 wobec euro. Zapowiedzi rządu traktować należy jako coś na kształt interwencji słownej. Oczekujemy jednak, że środki z UE staną się istotnym czynnikiem wspierającym złotego w drugiej połowie roku. Stąd podtrzymujemy naszą prognozę, że złoty umocni się do poziomów zbliżonych do 3,80 do końca 2009 roku.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Prawdopodobny test wsparcia 1,2865/1,2820; przełamanie otwiera drogę na 1,2705.. konsolidacja powyżej (1,2820) sugeruje ponowny test 1,2965..

wsparcie	Opór
1,2820	1,3050
1,2765	1,2965
1,2705	1,2915



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Poranne osłabienie złotego sugeruje test poziomów oporu 4,5850/4,6000. Sentyment pozostaje negatywny, ponowne przełamanie 4,60 otwiera drogę na 4,63/4,65.

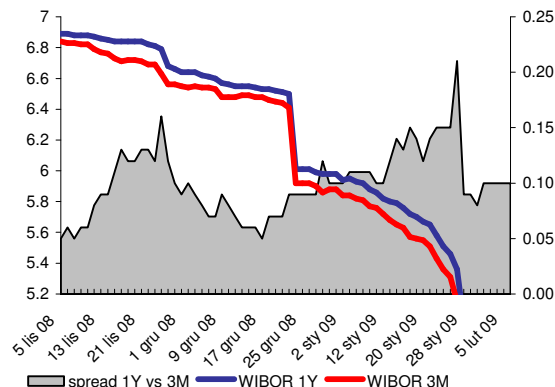
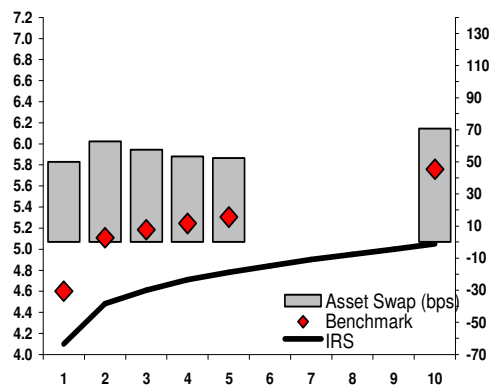
Wsparcie	opór
4,5410	4,6315
4,5170	4,6000
4,4920	4,5850



Źródło: Reuters

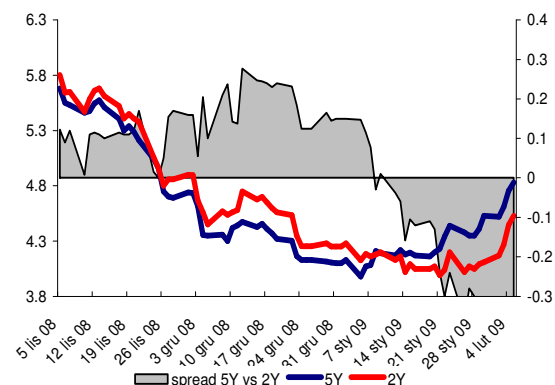
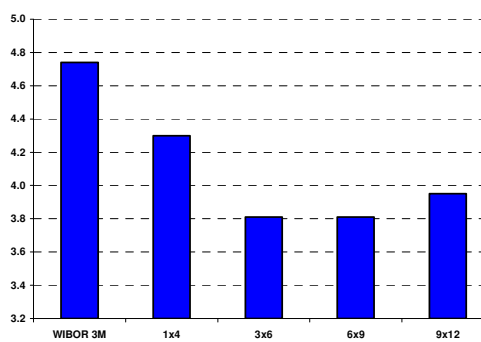
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4.00	4.20
2Y	4.38	4.58
3Y	4.59	4.63
4Y	4.69	4.73
5Y	4.76	4.80
6Y	4.82	4.86
7Y	4.88	4.92
8Y	4.93	4.97
9Y	4.98	5.02
10Y	5.03	5.07



depo	BID	ASK
ON	4.05	4.55
1M	4.26	4.46
3M	4.51	4.71

FRA	BID	ASK
1x2	4.02	4.07
1x4	4.25	4.30
3x6	3.76	3.81
6x9	3.76	3.81
9x12	3.90	3.95



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 JAKĄKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIAJĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.