



## Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPRIEDNIO
EUR	11:00	Produkcja przemysłowa m/m	Grudzień	-	-2,0%	-1,6%
POL	14:00	Bilans C/A mld EUR	Grudzień	<b>-1,86</b>	-2,00	-1,75
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz. do 7.02	-	640 tys.	625 tys.
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	Styczeń	-	-0,3%	-2,7%

## Makroekonomia

### Dziś publikacja danych o bilansie płatniczym

O godzinie 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym. **Spodziewamy się, że deficyt na rachunku obrotów bieżących wzrósł do 1,86 mld EUR z 1,75 mld EUR przed miesiącem (konsensus rynkowy: -2,00 mld EUR).** W związku ze spadkiem produkcji dóbr zaopatrzeniowych i inwestycyjnych oczekujemy obniżenia eksportu o 16% r/r. Bardzo niska dynamika sprzedaży hurtowej oraz spadki sprzedaży pojazdów wspierają dynamikę importu na poziomie -12,7% r/r. Deficyt handlowy wyniesie prawdopodobnie około 1,7 mld EUR. Oczekujemy ujemnego salda transferów oraz nieznacznego wzrostu deficytu w saldzie dochodów.

### USA: Nieznaczną poprawa bilansu handlowego

Deficyt handlowy w grudniu wyniósł -39,9 mld USD wobec -41,6 mld USD w listopadzie po rewizji (oczekiwania rynkowe usytuowane na poziomie -35,7 mld USD). Eksport obniżył się o 6% m/m, natomiast import o 5,5% m/m.

Zarówno eksport, jak i import znajdują się w trendzie spadkowym od wielu miesięcy. Obniżenie eksportu to przede wszystkim wynik globalnego spowolnienia i zmniejszenia popytu na amerykańskie towary przemysłowe. Z kolei słabnący import to bezpośrednie odzwierciedlenie słabego popytu krajowego – w tym głównie konsumpcji prywatnej. Oczekiwane w drugiej połowie roku odbicie w gospodarce amerykańskiej doprowadzi prawdopodobnie do powiększenia deficytu handlowego: krajowa konsumpcja ustabilizuje się szybciej niż popyt globalny z uwagi na przesunięcie w fazie cyklu koniunkturalnego.

Niska realizacja deficytu handlowego to kolejna (po zapasach, które okazały się niższe od założeń BEA) przesłanka w kierunku rewizji PKB za IV kwartał w dół. Ostrożne szacunki wskazują, że -3,8% z pierwszego szacunku może zostać zmniejszone nawet do -5,0%.

## 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	100%
Obniżka o 75 bps.	0%

\* OIS – Overnight Index Swap

## Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
MAR9	4463	35
APR9	4591	58
MAY9	4756	53

Data: 2009-02-12

Godzina: 8:37:15

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,5318	3,4983

EUR/USD 1,2905 EUR/JPY 116,25 EUR/PLN 4,5350 USD/PLN 3,5140

W sesji amerykańskiej nieznaczne umocnienie USD względem EUR, potem ruch w trendzie bocznym. Znaczne spadki cen ropy naftowej wywołane prognozą IEA, że globalny popyt na energię odnotuje w tym roku najwyższy spadek od 1982 roku. Dziś dane o produkcji przemysłowej w strefie euro oraz sprzedaż detaliczna w USA.

Złoty słabszy w trakcie sesji w odpowiedzi na spadki indeksów giełdowych. Około 14.00 złoty zbliżył się do poziomu 4,59. Końcówka sesji i brak dalszych spadków na amerykańskiej giełdzie przyniosły umocnienie złotego do 4,530. Dawno już nie obserwowaliśmy tak spokojnej nocy na złotym. Kurs cały czas stabilny na poziomie 4,5330.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja powyżej 1,2880 sugeruje ponowny test poziomów oporu 1,2935/1,3000. Poniżej 1,2850/30 możliwe stoplosy.

wsparcie	Opór
1,2850	1,3093
1,2800	1,3000
1,2705	1,2935

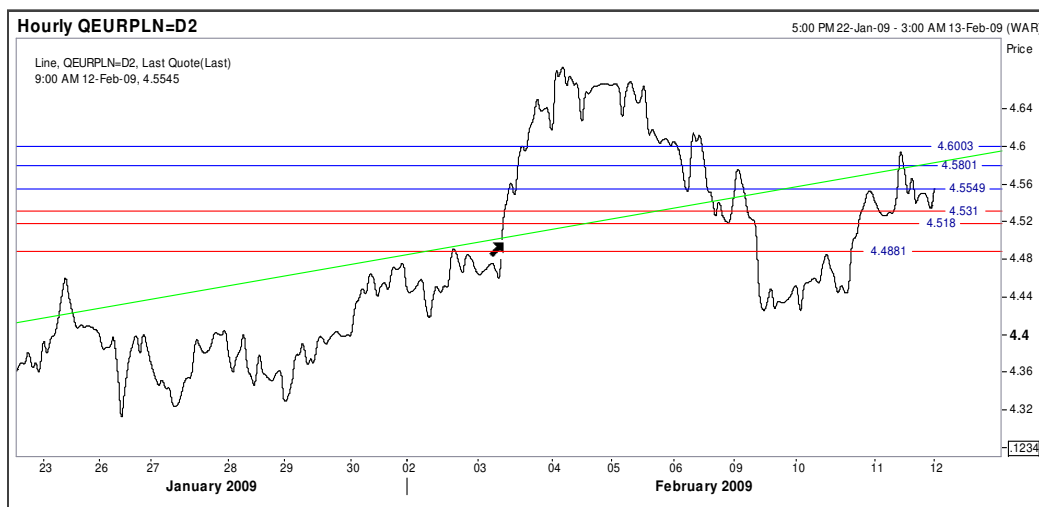


Źródło: Reuter

## Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Konsolidacja powyżej 3,53 przed ponowną próbą przełamania poziomych oporów 4,5550/4,5800.

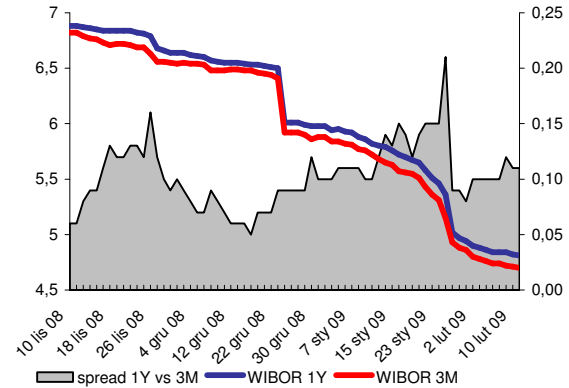
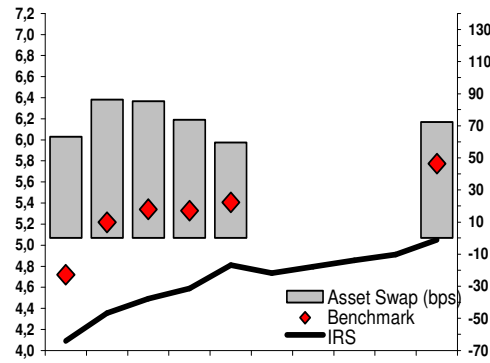
Wsparcie	opór
4,5310	4,6000
4,5180	4,5800
4,4880	4,5550



Źródło: Reuters

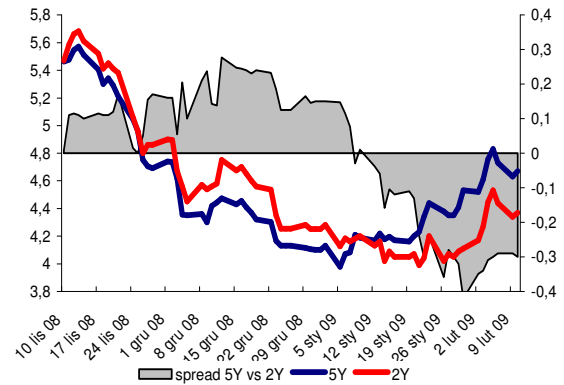
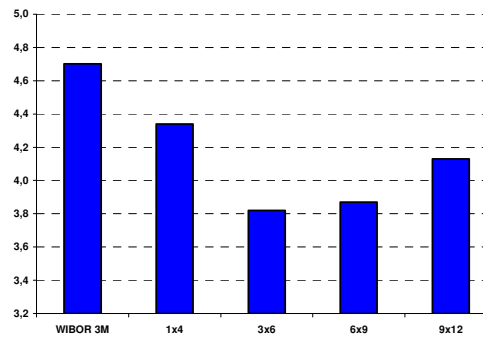
## Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,04	4,14
2Y	4,31	4,41
3Y	4,44	4,54
4Y	4,54	4,64
5Y	4,79	4,83
6Y	4,69	4,79
7Y	4,75	4,85
8Y	4,81	4,91
9Y	4,86	4,96
10Y	5,03	5,07



depo	BID	ASK
ON	4,00	4,50
1M	4,26	4,46
3M	4,53	4,73

FRA	BID	ASK
1x2	3,95	4,00
1x4	4,29	4,34
3x6	3,78	3,82
6x9	3,83	3,87
9x12	4,09	4,13



### 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.