



Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 23.02	
14:00	(HUN) Decyzja MNB ; poprzednio 9,50% <i>Z uwagi na zachowanie kursu walutowego, utrzymanie niezbędnej premii za ryzyko implikuje brak zmian w polityce pieniężnej.</i>
WTOREK 24.02	
10:00	(POL) Sprzedaż detaliczna [styczeń] ; prognoza BRE 1,9% r/r , konsensus 0,7% r/r , poprzednio 6,6 r/r <i>Dalsze pogorszenie wskaźników koniunktury. Sezonowy spadek aktywności na rynku nowych samochodów wsparty kłopotami całej gałęzi przemysłu.</i>
10:00	(POL) Stopa bezrobocia [styczeń] ; konsensus 10,5% , poprzednio 9,5% <i>W ciągu miesiąca 160 tys. osób straciło pracę. Szybki wzrost stopy bezrobocia w kolejnych miesiącach – osiągnięcie 13,5% pod koniec roku jest możliwe.</i>
10:00	(GER) Indeks IFO [luty] ; konsensus 82,9 pkt. , poprzednio 83,0 pkt. <i>Mocniejszy od oczekiwań spadek indeksów PMI flash z dużym prawdopodobieństwem implikuje podobne zachowanie IFO oraz ESI.</i>
15:00	(USA) Case-Shiller Index [grudzień] ; konsensus -18,3 pkt. , poprzednio -18,2 pkt.
16:00	(USA) Zaufanie kons. CBoard [luty] ; konsensus 26,9 pkt. , poprzednio 37,7 pkt. <i>Odczyt na poziomie konsensusu oznaczałby historyczne minimum – dalsze miesiące powinny być już tylko lepsze...</i>
ŚRODA 25.02	
Po 13	(POL) Decyzja RPP ; prognoza BRE 4,0% , konsensus 4,0% , poprzednio 4,25% <i>Ocenimy, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest niewielka obniżka stóp o 25pb. Wydaje się, że RPP, nie do końca pewna mechanizmów ostatniego osłabienia kursu, nie chciałaby zrobić przypadkowo niedźwiedziej przysługi rynkowi.</i>
16:00	(USA) Existing home sales [styczeń] ; konsensus 4,85 mln , poprzednio 4,74 mln
CZWARTEK 26.02	
11:00	(EMU) Koniunktura ESI [luty] ; konsensus 69,5 pkt. , poprzednio 68,9 pkt.
14:30	(USA) Zamówienia na dobra trwałe [styczeń] ; konsensus -2,3% m/m , poprzednio -2,3% m/m <i>Skala spadków podobna do ubiegłego miesiąca – brak oznak stabilizacji popytu inwestycyjnego i silnie zmiennego komponentu popytu na trwałe dobra konsumpcyjne.</i>
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 20.02] ; poprzednio 627 tys.
14:30	(USA) New homes sales [styczeń] ; konsensus 329 tys. SAAR , poprzednio 331 tys. SAAR
PIĄTEK 27.02	
10:00	(EMU) HICP flash [luty] ; konsensus 1,1% r/r , poprzednio 1,6% r/r
14:30	(USA) PKB, preliminary [IV kw.] ; konsensus -5,4% SAAR , -3,8% SAAR (a)
15:45	(USA) Chicago PMI [luty] ; konsensus 34,0 pkt. , poprzednio 33,3 pkt. <i>Kolejny z regionalnych indeksów koniunktury, który może potwierdzić spadek ISM dla całej gospodarki (po spadkach indeksów NY Fed i Philly Fed spadek aktywności w ujęciu ogólnogospodarczym jest niemal pewny, co potwierdza jednorazowy charakter wzrostów z początku roku).</i>
16:00	(USA) Zaufanie kons. UMich [luty] ; konsensus 56,0 pkt. , poprzednio 56,2 pkt.

Makroekonomia

USA: Inflacja CPI zgodnie z oczekiwaniami

Inflacja CPI w USA wzrosła w styczniu o 0,3% m/m (zgodnie z konsensusem rynkowym) po 0,8% spadku odnotowanym przed miesiącem. Inflacja bazowa wzrosła o 0,2% m/m (nieco powyżej oczekiwań rynkowych) osiągając roczne tempo wzrostu równe 1,7%.

Żadna kategoria nie odnotowała tym razem spadku w ujęciu miesięcznym. Presję na wzrost cen wywołały głównie paliwa w kategorii transport, która podrożała o 1,3% m/m; wciąż jednak w ujęciu rocznym ceny tej kategorii utrzymują się znacznie poniżej odnotowanych w roku bieżącym. Wśród kategorii o umiarkowanym tempie wzrostu (0,3-0,4% m/m) znalazła się odzież, usługi medyczne, edukacja oraz kategoria inne; brak zmian cen odnotowano jedynie w kategorii użytkowanie mieszkania oraz rekreacja.

Inflacja bazowa znajduje się obecnie w niemal dokładnie w granicach *comfort zone* Fed. Utrzymanie podobnego tempa wzrostu inflacji bazowej w ciągu najbliższych miesięcy nie wydaje się jednak możliwe z uwagi na trwające załamanie gospodarcze i znaczne zmniejszenie zdolności przedsiębiorstw do kształtowania cen. Do czasu dostosowania produkcji do niższego poziomu aktywności gospodarczej i obniżenia poziomu zapasów rynek pozostanie rynkiem konsumenta. Oczekujemy, że symptomy stabilizacji gospodarki amerykańskiej mogą wystąpić już w drugiej połowie roku, wraz z uspokojeniem sytuacji na rynku domów oraz częściowym usunięciem zaburzeń w funkcjonowaniu rynków finansowych (w tym głównie dostępu do kredytów hipotecznych, konsumpcyjnych i inwestycyjnych). Z tego powodu groźba deflacji nie wydaje się aż tak realna (prawdopodobieństwo ujemnego tempa wzrostu cen zmalało także w ocenie większości członków FOMC). Nie można jednak wykluczyć, że rynek powróci do wyceny scenariusza deflacyjnego jeszcze w ciągu najbliższych tygodni, zwłaszcza jeśli potwierdzą się sygnały z regionalnych indeksów aktywności gospodarczej, że umocnienie koniunktury w styczniu było tylko tymczasowe.

Posiedzenie RPP, 25. lutego

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

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
APR9	4220	29
MAY9	4347	34
JUN9	4462	36

Data: 2009-02-23

Godzina: 9:07:03

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,7715	3,7823

EUR/USD 1,2920 EUR/JPY 120,15 EUR/PLN 4,7100 USD/PLN 3,6455

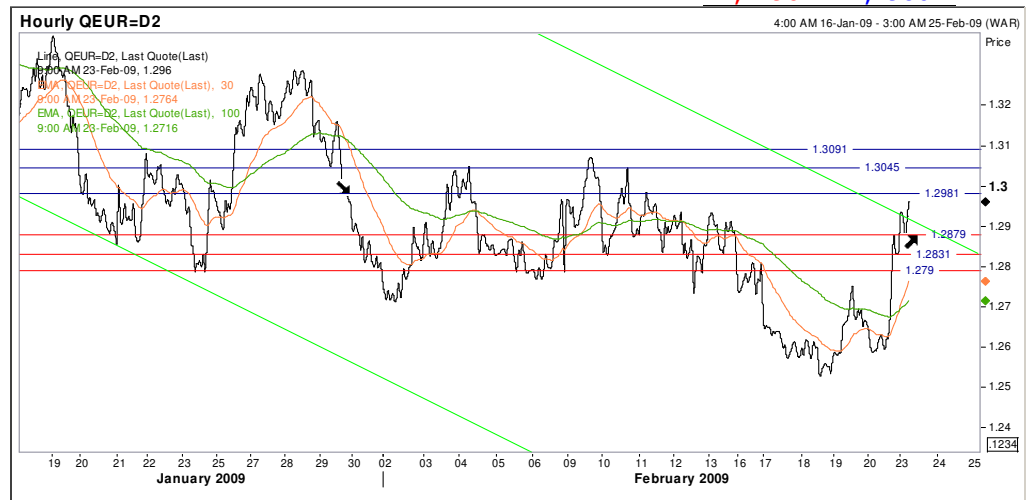
Europejska waluta zyskuje na pogłoskach o tymczasowej nacionalizacji amerykańskich banków, w tym Citigroup. Euro wspierają również deklaracje szefów G20 apelujących do IMF o pomoc dla krajów wschodniej europy, co powinno zmniejszyć ryzyko dla sektora bankowego strefy euro. Od piątku kurs EURUSD wzrósł z 1,258 do 1,2918.

Podwyższona zmienność na polskiej walucie w piątek. Spadki na światowych indeksach spowodowały znaczne osłabienie waluty na początku sesji. Wtedy to EURPLN zbliżył się do poziomu 4,81. Przez kolejną część sesji trwała burzliwa, ale umacnianie, polskiej waluty (pewien wpływ miały też wzrosty na GPW). Dziś znacznie mocniejsze otwarcie w ślad za światowymi indeksami, deklaracjami o przyjęciu euro w Polsce i pomocy IMF dla krajów europy wschodniej oraz znacznym umocnieniem euro względem dolara.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Silne odbicie euro, przełamanie linii kanału sugeruje test poziomów oporu 1,2960/80 a następnie 1,3045.

wsparcie	Opór
1,2880	1,3090
1,2830	1,3045
1,2790	1,2980



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Osłabienie dolara sprzyja złotemu, kontynuacja trendu oznacza test poziomów wsparcia 4,65/64 a następnie 4,6150/4,60 EUR/PLN. Możliwe stoplosy na długich pozycjach w euro (poniżej 4,64 oraz 4,60). Silny poziom oporu ok. 4,77.

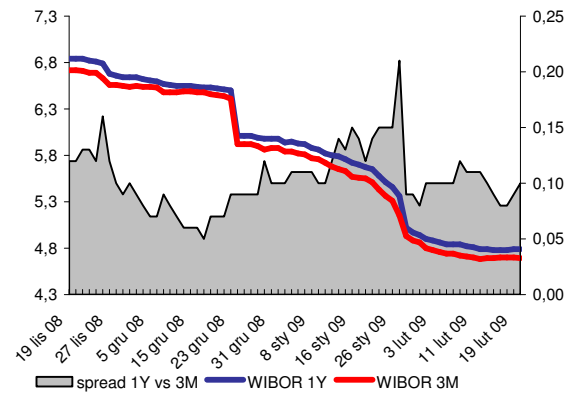
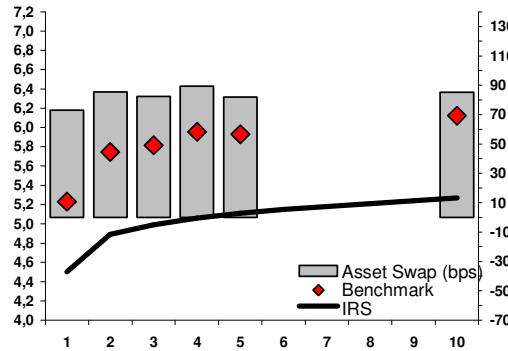
Wsparcie	opór
4,7715	4,8850
4,7330	4,8500
4,7160	4,8340



Źródło: Reuters

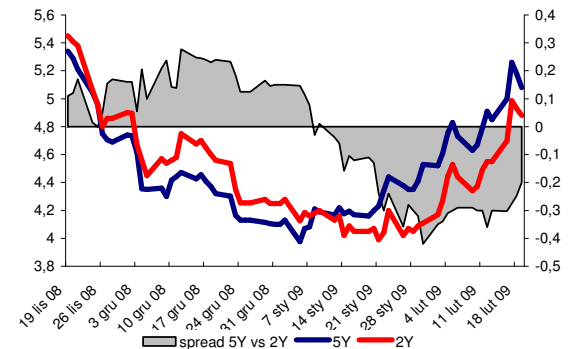
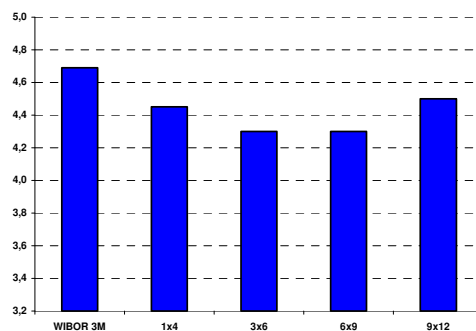
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,48	4,52
2Y	4,87	4,91
3Y	4,97	5,01
4Y	5,04	5,08
5Y	5,09	5,13
6Y	5,13	5,17
7Y	5,16	5,20
8Y	5,19	5,23
9Y	5,22	5,26
10Y	5,25	5,29



depo	BID	ASK
ON	2,80	3,10
1M	4,26	4,46
3M	4,52	4,72

FRA	BID	ASK
1x2	4,28	4,33
1x4	4,40	4,45
3x6	4,25	4,30
6x9	4,25	4,30
9x12	4,45	4,50



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 UPRZĘDNIĘGO 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 UPRZĘDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.