

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	13:30	Bilans handlowy USD mld	Styczeń	-	-38,2	-39,9
POL	14:00	Inflacja CPI r/r	Luty	3,6%	3,2%	3,1%
POL	14:00	Bilans C/A EUR mln	Styczeń	-1600	-1315	-1920
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Luty	17,5%	17,0%	17,7%
USA	13:30	Zaufanie konsumentów U. Mich	Marzec	-	56,3 pkt.	56,3 pkt.

Makroekonomia

Dzisiaj publikacja danych o inflacji i bilansie płatniczym

O godzinie 14:00 GUS poda dane o inflacji za luty (w związku ze zmianą koszyka inflacyjnego jednocześnie podane zostaną zrewidowane dane za styczeń). **Oczekujemy, że inflacja CPI wzrośnie do 3,6% r/r** (konsensus rynkowy 3,2%, prognoza MinFin 3,4%). U podstaw prognozy leży znaczny wzrost cen paliw (około 10%) oraz wyższa od sezonowego wzorca podwyżka cen żywności. Dodatkowo na początek lutego zakwalifikowane zostaną także podwyżki cen energii elektrycznej niektórych dostawców. Inflację bazową (po wyłączeniu cen żywności i energii) szacujemy na 2,6% - dane za styczeń i luty NBP opublikuje 21 marca.

Także o 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym. **Spodziewamy się zawężenia deficytu na rachunku obrotów bieżących do -1600 mln EUR.** Dynamika eksportu wyniesie prawdopodobnie -30,5% r/r (ponad 20% spadki produkcji dóbr kapitałowych i zaopatrzeniowych, ponad 15% osłabienie złotego); dynamika eksportu sięgnie -26,5% r/r (załamanie importu samochodów i około 15% spadek sprzedaży paliw). Kolejne miesiące przyniosą prawdopodobnie dalsze obniżenie eksportu (duże spadki zamówień w gospodarce niemieckiej) połączone z hamowaniem importu (niższy optymizm konsumentów, mniejsza konkurencyjność dóbr zagranicznych). W dalszej części roku spodziewamy się odbicia eksportu i poprawy bilansu handlowego.

USA: Dobre dane o sprzedaży detalicznej

Sprzedaż detaliczna spadła w lutym o 0,1% m/m (z przedziałem ufności +/- 0,5pp.), mniej od oczekiwań analityków (-0,5% m/m). Jednocześnie rewizji w górę poddano dane za poprzedni miesiąc: według kolejnego szacunku sprzedaż wzrosła aż o 1,8% wobec 1% podanych wcześniej.

Wartość sprzedaży detalicznej jest wciąż zaniżana przez sprzedaż samochodów (obrót po wyłączeniu samochodów wzrósł o 0,7% m/m); jednocześnie można doszukać się

pozytywnych efektów cenowych w sprzedaży paliw. Nie ulega jednak wątpliwości, że obserwujemy pewne sygnały stabilizacji. *Retail control* (sprzedaż wykorzystywana bezpośrednio do oszacowań konsumpcji, która powstaje po wyłączeniu sprzedaży samochodów i materiałów budowlanych) osiągnęła w I kwartale około -3% w ujęciu annualizowanym (wobec około -22% w IV kwartale 2008). **Oznacza to, że konsumpcja prywatna może rosnąć w I kw. szybciej niż wcześniej oczekiwano – automatycznie przekłada się to na mniejsze tempo spadku PKB.**

Pozostaje tylko pytanie, ile z obecnego polepszenia sprzedaży wynika z oczekiwania na pakiet fiskalny, a ile ze fundamentalnej poprawy nastrojów (na którą między innymi składa się polepszenie siły nabywczej związane ze spadkami cen, szczególnie surowców energetycznych). Wydaje się, że należy raczej wskazać na tę drugą możliwość, ponieważ z uwagi na trudności z pozyskaniem kredytu, możliwości przesuwania konsumpcji w czasie są obecnie ograniczone. Z tego względu pakiet fiskalny może prowadzić do dalszej stymulacji konsumpcji prywatnej – ocieplenie nastrojów konsumpcyjnych może w tym przypadku dodatkowo sprawić, że pakiet ten będzie skuteczniejszy (w odróżnieniu od poprzednich prób stymulowania konsumpcji, w których 2/3 środków zostało zaoszczędzonych).

Posiedzenie RPP, 25. marca

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

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
APR9	4479	-31
MAY9	4588	-33
JUN9	4714	-36

Data: 2009-03-13

Godzina: 8:48:32

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,6197	3,6105

EUR/USD 1,2915 EUR/JPY 126,40 EUR/PLN 4,5100 USD/PLN 3,4910

EURUSD wystrzelił w górę po decyzji szwajcarskiego banku centralnego (SNB) w której – oprócz obniżki środka przedziału LIBOR 3M do 0,25% - zapowiedziano interwencje zakupu walut obcych a także otwarcie bardzo korzystnych linii kredytowych (od 3 do 12 mies.) dla banków po znikomym koszcie (0,05%). Kurs osiągnął 2 miesięczne maksimum na poziomie 1,2945 i podczas sesji azjatyckiej utrzymał się w pobliżu 1,29. Ocieplenie nastrojów w gospodarce światowej i spadek awersji do ryzyka będą sprzyjać utrzymaniu tych poziomów.

Dążenie USA do zwiększenia środków w dyspozycji IMF (z dotychczasowych 250 mld do około 700 mld) oraz obniżka stóp SNB (patrz wyżej) wsparła waluty regionu. HUF umocnił się do 294 z 306, PLN do 3,48 z 3,64, CZK do 26,36 z 27,24. Dziś mocniejsze otwarcie, choć wciąż możliwa korekta. Wsparciem dla PLN mogą być dzisiejsze publikacje: inflacja CPI (oczekujemy 3,6% vs. oczekiwane 3,2-3,4%) oraz bilans płatniczy (znaczące ograniczenie deficytu C/A).

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja powyżej poziomu wsparcia 1,2880/70.. następnie próba przełamania oporu 1,2945/1,2990; niepowodzenie może uruchomić realizację zysków na długich pozycjach w euro.

wsparcie	Opór
1,2880	1,3050
1,2850	1,2990
1,2800	1,2945

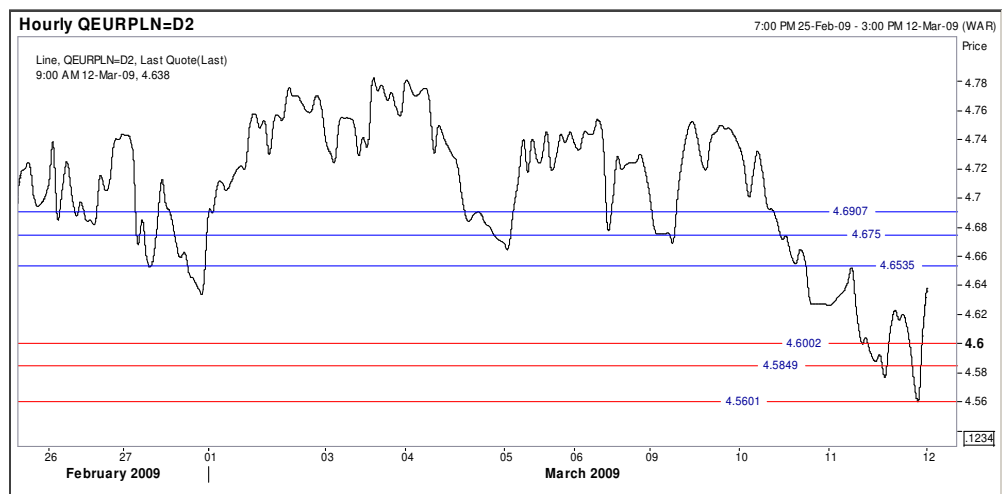


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Trwałe przełamanie 4,50 może sygnalizować zmianę trendu w krótkim terminie. Realizacja zysków powinna być ograniczona (4,4850/4,50), dalsze umocnienie złotego celuje w poziomy 4,44 / 4,40 EUR/PLN.

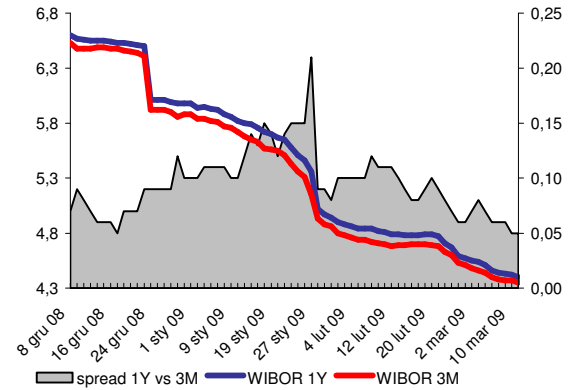
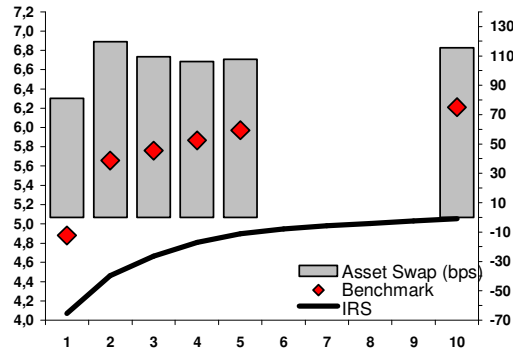
Wsparcie	opór
4,4650	4,5860
4,4400	4,5600
4,4000	4,5220



Źródło: Reuters

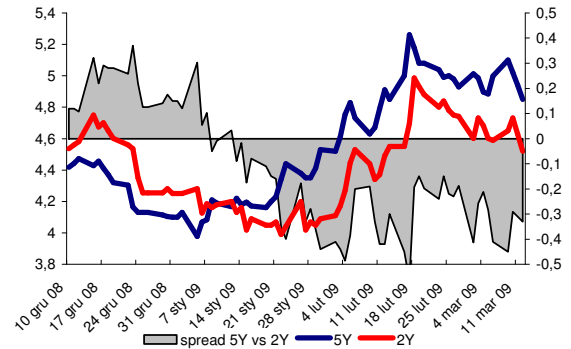
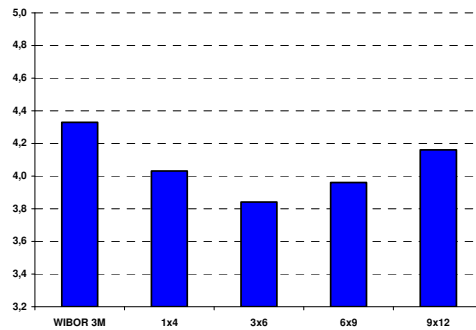
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,03	4,11
2Y	4,44	4,48
3Y	4,62	4,71
4Y	4,76	4,85
5Y	4,85	4,94
6Y	4,90	4,99
7Y	4,94	5,02
8Y	4,96	5,05
9Y	4,99	5,07
10Y	5,01	5,10



depo	BID	ASK
ON	2,77	3,27
1M	3,80	4,00
3M	4,09	4,29

FRA	BID	ASK
1x2	3,77	3,82
1x4	3,98	4,03
3x6	3,79	3,84
6x9	3,91	3,96
9x12	4,10	4,16



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 UPRZĘDNIEGO 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.