


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

 E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 5

Daily Letter

poniedziałek, 30 listopada 2009

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 30.11	
10:00	(POL) PKB [III kw.]; prognoza 1,7% r/r , konsensus 1,5% r/r , poprzednio 1,1% r/r <i>Poprawa dynamiki konsumpcji prywatnej do 2,5% oraz stabilizacja dynamiki inwestycji. Kontrybucja eksportu netto na poziomie zbliżonym do I kwartału (około +2,2pp.), poprawa kontrybucji zmian zapasów do -1,6pp.</i>
11:00	(EMU) Inflacja HICP, flash [listopad]; konsensus 0,5% r/r , poprzednio -0,1% r/r
15:45	(USA) Chicago PMI [listopad]; konsensus 53,0pkt. , poprzednio 54,2pkt.
WTOREK 01.12	
9:00	(POL) PMI [listopad]; prognoza 49,8pkt. , poprzednio 48,8pkt. <i>Kontynuacja poprawy koniunktury w kraju i za granicą. Możliwe doganianie krajowego wskaźnika PMI z uwagi na powolny powrót (i zmniejszenie marż) kredytów dla przedsiębiorstw (anecdotal evidence) – wcześniej ten czynnik wskazywaliśmy jako przyczynę mało dynamicznych wzrostów optymizmu polskich menedżerów logistycznych.</i>
10:00	(POL) Prognoza inflacji MinFin [październik]; prognoza BRE 3,4-3,5% r/r , poprzednio 3,1% r/r <i>Efekt niskiej bazy na paliwach z ubiegłego roku wsparty dodatkowo wzrostami cen paliw w ujęciu miesięcznym w listopadzie. Zahamowanie tendencji spadkowej na dynamikach miesięcznych cen żywności (podwyżki w dużej części koszyka żywnościowego). Inflacja bazowa na poziomie 2,9% r/r.</i>
16:00	(USA) Pending home sales [październik]; konsensus -0,8% m/m , poprzednio 6,1% m/m
16:00	(USA) ISM w przemyśle [listopad]; konsensus 54,8pkt. , poprzednio 55,7pkt.
ŚRODA 02.12	
14:30	(USA) Indeks ADP [listopad]; konsensus -155tys. , poprzednio -203tys.
20:00	(USA) Beżowa Księga
CZWARTEK 03.12	
11:00	(EMU) PKB, rozbiecie [III kw.]; konsensus 0,4% kw/kw , poprzednio 0,4% kw/kw(p)
13:45	(EMU) Decyzja ECB; konsensus 1,00% , poprzednio 1,00% <i>Plotki w sprawie nałożenia marży na przetarg 1-letni przetarg. Można je jednak uznać za mało prawdopodobne jako że przetarg ten został zaprojektowany w celu poprawy planowania długookresowego przez banki (kredyty).</i>
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 25.11]; poprzednio 466tys.
16:00	(USA) ISM w usługach [listopad]; konsensus 51,5pkt. , poprzednio 50,6pkt.
PIĄTEK 04.12	
14:30	(USA) Non-farm payrolls [listopad]; konsensus -125tys. , poprzednio -190tys. <i>Oczekiwana stabilizacja stopy bezrobocia i nieznaczny wzrost liczby przepracowanych godzin o 0,2% m/m. Jeśli ostatni spadek liczby nowo-zarejestrowanych bezrobotnych okaże się trwały a tendencja spadkowa utrzyma się, możliwe są wzrosty zatrudnienia w sektorze prywatnym już na początku 2010, co przybliży okres spadków stopy bezrobocia i jednocześnie zapowiedź i wykonanie pierwszych podwyżek stóp.</i>

Makroekonomia

Dziś dane o PKB w III kwartale: oczekujemy tempa wzrostu na poziomie 1,7% r/r

Dane zostaną opublikowane o godzinie 10:00. **Oczekujemy przyspieszenia dynamiki produktu krajowego brutto do 1,7% w ujęciu rocznym** za sprawą poprawy dynamiki konsumpcji (oczekujemy 2,5% r/r) oraz ustabilizowania dynamiki inwestycji (-3,2% wobec -2,9% w III kwartale) wspomaganych przez sektor budowlany. Poprawie w stosunku do poprzedniego kwartału uległa kontrybucja zmian zapasów (-1,6pp. wobec -2,7pp.) a kontrybucja eksportu netto utrzyma się w granicach obserwowanych w I kwartale – około 2,2pp.). Dane o PKB powinny okazać się istotnym wsparciem dla polskiej waluty.

Posiedzenie RPP, 23. grudnia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	100%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,181
USD/PLN	2,805
CHF/PLN	2,772

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,501
EUR/JPY	130,040
EUR/PLN	4,145
USD/PLN	2,760
CHF/PLN	2,749

Jeszcze do początku piątkowej sesji EURUSD wyraźnie zniżkował do poziomów 1,4827 za sprawą kontrowersji wokół długu Dubai World. Poźniej nastąpiło zdecydowane odbicie. Sytuacja poprawiła się jeszcze bardziej w czasie weekendu, kiedy Abu Dhabi ogłosiło pomoc (choć na razie nie znamy jeszcze skali) dla Dubai World. W nadchodzącym tygodniu sporo istotnych danych. Dziś publikacja Chicago PMI a jutro ISM w przemyśle dla całej gospodarki – oczekujemy raczej pozytywnych niespodzianek. W środę publikacja Beżowej Księgi (raczej bez przełomu, ewentualna kontynuacja stabilizacji) oraz indeksu ADP. W czwartek decyzja ECB (mało prawdopodobny margin na 1-rocznym przetargu z uwagi jego zaprojektowane efekty – poprawę planowania banków w dłuższym horyzoncie) oraz ISM dla sektora usług. W piątek raport z amerykańskiego rynku pracy: wyraźna poprawa w zakresie zatrudnienia (utrzymanie obecnej dynamiki spadków rejestracji w urzędach pracy mogłoby być spójne z dodatnią dynamiką zatrudnienia już w pierwszej połowie 2010). Możliwy udany tydzień dla EURUSD, jednak cały czas z Dubai World w tle (ciążenie w dół z uwagi na możliwe nawroty awersji do ryzyka).

Dezinformacja związana z negocjacjami Dubai Word co do przesunięcia spłaty zadłużenia stała się przyczynkiem do osłabienia aktywów emerging maraktes. Na fali wzrostu awersji do ryzyka traciła również polska waluta. Złoty osłabił się do poziomu 4,1960 wobec euro w piątkowe przedpołudnie. Od południa widzieliśmy już mocną korektę wcześniejszych spadków na giełdach oraz umocnienie złotego. Korekta ta podyktowana była oczekiwaniami uczestników rynku co do przejęcia części zobowiązań Dubai Worlnd przez Abu Dhabi. Piątkową sesję złoty kończył na poziomach poniżej 4,15 wobec euro. Dziś złoty powinien dostać wsparcie ze strony lokalnych danych (spodziewamy się wzrostu PKB o 1,7% r/r). Oczekujemy, że wydarzenia w Dubaju nie będą miały poważniejszych długoterminowych

reperkusji dla złotego. Powinny się okazać raczej okazją do kupna aktywów w tych emerging markets, które charakteryzują się niższym ryzykiem.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Silna korekta na EURUSD i przesłanki do konsolidacji. Nowy silny opór to 1,5140 (maksima z ostatnich dni). EURUSD ciągle jednak powyżej średniej 55 dniowej oraz wewnątrz kanału wzrostowego. Pewne obawy rodzi natomiast dywergencja na RSI. Najbliższe istotne wsparcie to 1,4830.

Wsparcie	Opór
1,5020	1,5225
1,5000	1,5170
1,4830	1,5140



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Korekta doszła do poziomu 4,19 (minor Fibo), po czym nastąpiło wyraźne umocnienie złotego. Ciągłe nie przełamane ograniczenie trendu aprecjacyjnego i średnie ruchome, co sugeruje zachowanie tendencji do dalszego umocnienia złotego.

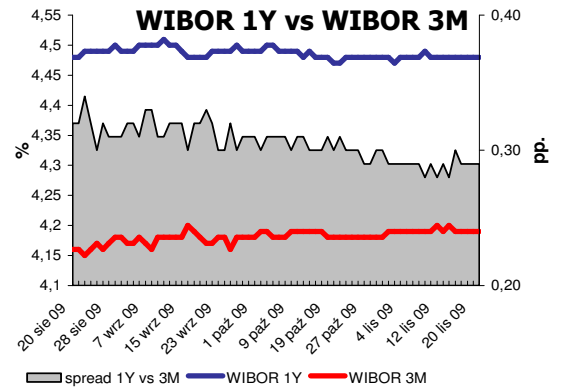
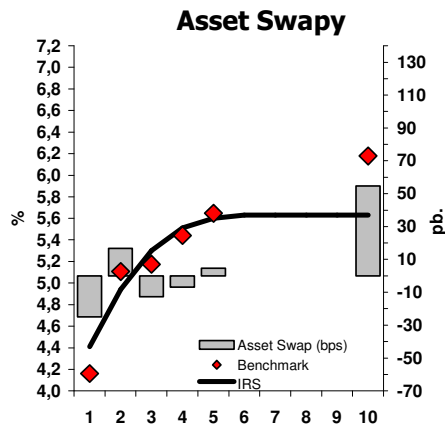
Wsparcie	Opór
4,0616	4,3400
4,0000	4,2700
3,8500	4,1900



Źródło: Reuters

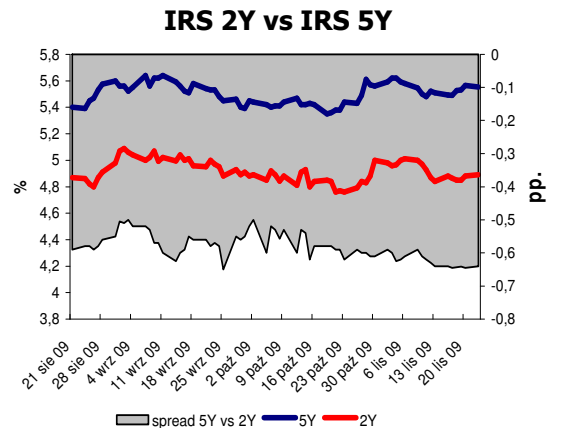
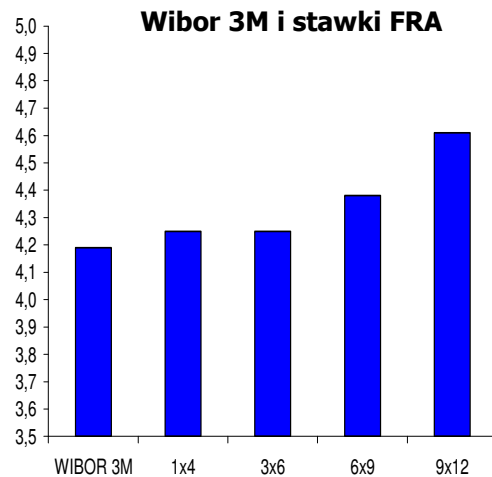
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,37	4,45
2Y	4,90	4,98
3Y	5,26	5,34
4Y	5,47	5,55
5Y	5,56	5,64
6Y	5,59	5,67
7Y	5,59	5,67
8Y	5,59	5,67
9Y	5,59	5,67
10Y	5,59	5,67



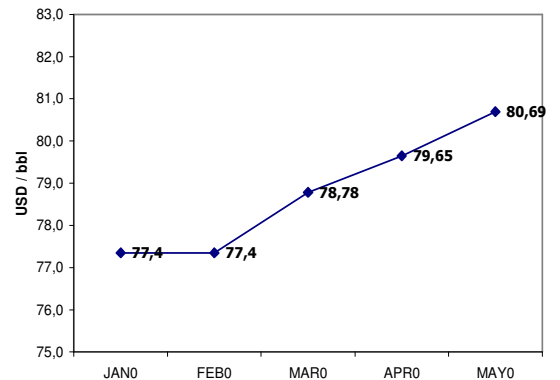
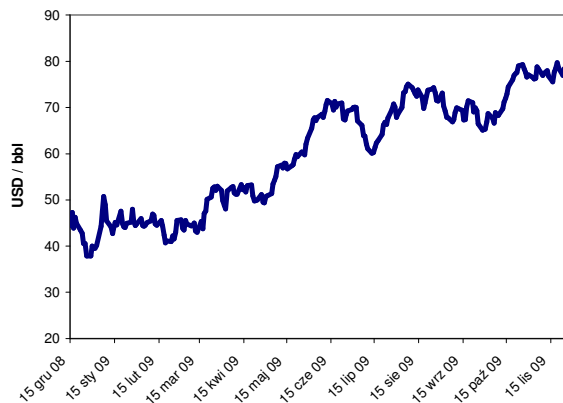
depo	BID	ASK
ON	1,92	2,22
1M	3,30	3,50
3M	3,99	4,19

FRA	BID	ASK
1x2	3,49	3,54
1x4	4,20	4,25
3x6	4,21	4,25
6x9	4,34	4,38
9x12	4,57	4,61



Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



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 UPZEDNIEGO 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. BRE BANK S.A. (LUB JEGO PRACOWNICY) MOŻE POSIADAĆ NA RACHUNKU WŁASNYM LUB MOŻE ZAWIERAĆ TRANSAKCJE KUPNA/SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW OPISANYCH W NINIEJSZEJ PUBLIKACJI. 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 UPZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.