


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: 4

Daily Letter

środa, 30 grudnia 2009

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPRIEDNIO
POL	14:00	Bilans płatniczy	III kw.	-500 mln euro	-	-845 mln euro
USA	15:45	Chicago PMI	listopad	-	54,0 pkt	56,1 pkt

Makroekonomia

Szansa na wyższą dynamikę konsumpcji

Opublikowany wczoraj bieżący wskaźnik koniunktury konsumenckiej (nieodsezonowany) zanotował nieznaczny spadek w ujęciu miesięcznym (z -18,5 do -18,9 pkt). Dynamika roczna wskaźnika wzrosła jednak z -5,9 do -3,3 pkt. Jeszcze większą poprawę zanotowano we wskaźniku wyprzedzającym (miesięczny wzrost z -27,7 do -26,9 pkt i poprawa dynamiki rocznej z -8,2 do -3,1 pkt). Wśród składowych wskaźników uwagę zwraca przede wszystkim wyraźna poprawa w skłonności do dokonywania ważnych zakupów (wzrost z -13,1 do -11,7 pkt), co bezpośrednio wiążemy ze stabilizacją sytuacji na rynku pracy (to zatrudnienie, nie zaś dynamika funduszu pracy wydają się być zmienną krytyczną dla przyszłej ścieżki konsumpcji). W swoim komentarzu do wskaźników koniunktury konsumenckiej GUS napisał „Obserwowane w ostatnich miesiącach tendencje zmian nastrojów konsumenckich podtrzymują wcześniejsze oczekiwania dalszego utrzymania się, notowanej już w II i III kwartale 2009 r., tendencji do niewielkiego wzrostu dodatniej dynamiki spożycia indywidualnego”. Ocena ta zgodna jest z naszymi, formułowanymi jeszcze w II kw. bieżącego roku prognozami (w obszernym raporcie specjalnym wskazywaliśmy wtedy że dynamika spożycia indywidualnego właśnie w II kw. osiągnęła swoją minimalną wartość w bieżącym cyklu koniunkturalnym). Oceniamy, że to właśnie konsumpcja oraz popyt wewnętrzny (w dużej mierze inwestycje infrastrukturalne), nie zaś jak ma to miejsce obecnie eksport netto, staną się głównymi motorami wzrostu gospodarczego w roku 2010. Szacujemy, że dynamika spożycia indywidualnego w przyszłym roku przekroczy poziom 3,5% r/r (wobec 2,3% r/r zanotowanych w III kw. 2009).

Posiedzenie RPP, 27. stycznia

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	4,155
USD/PLN	2,879
CHF/PLN	2,796

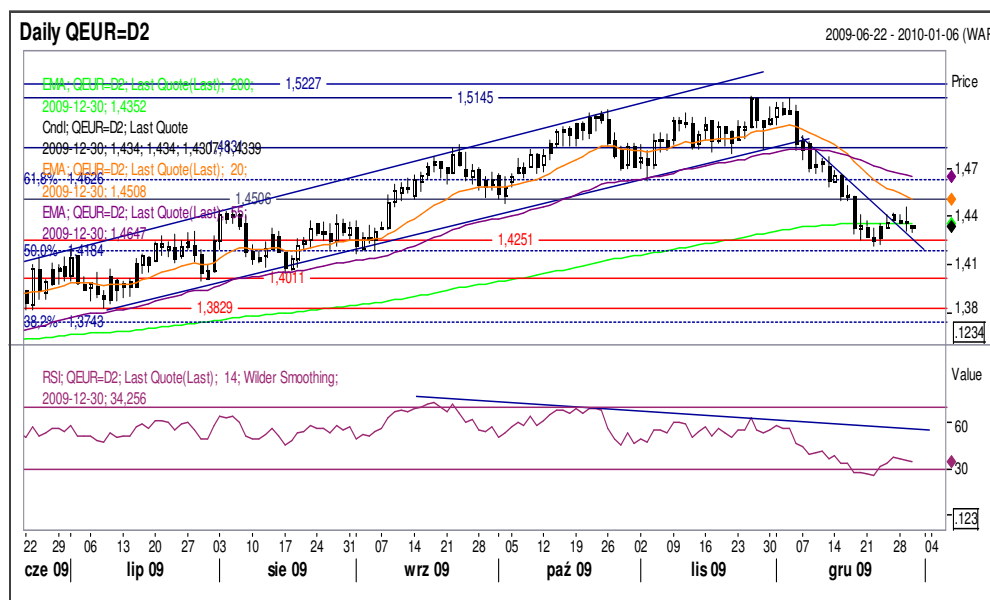
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,435
EUR/JPY	132,060
EUR/PLN	4,137
USD/PLN	2,882
CHF/PLN	2,778

Większe zainteresowanie złotym przez całą wczorajszą sesję. Wpływ zmian EURUSD na kurs EURPLN ograniczony, co może oznaczać, że dla inwestorów coraz większe znaczenie mają lokalne fundamenty. Obecnie niska płynność, stąd ruchy na złotym mogą jeszcze wykazywać wiele przypadkowości. Niemniej jednak kierunek dla złotego na najbliższe tygodnie wydaje się jasny. Oceniamy, że dość szybko EURPLN przebije poziom 4,10 i zbliży się do wartości 4,000.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Dolar w trendzie aprecyjnym. Konsolidacja powyżej 1,4330, w okolicach krótkich średnich ruchomych. Wsparcie na poziomach 1,4300, potem okolice 1,4216. Opór na poziomie najpierw 1,4360 potem 1,4410. Dominuje ryzyko dalszej krótkookresowej korekty w górę.

Wsparcie	Opór
1,4218	1,4750
1,4180	1,4620
1,4000	1,4500



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PL

Złoty cały czas w trendzie aprecyjnym. Zejście poniżej średnich ruchomych i lepsze momentum przechylają ryzyka w stronę dalszego umocnienia złotego. Psychologicznym poziomem wsparcia będzie 4,10, potem Fibonacci i minma z początku

Wsparcie	Opór
4,1000	4,3400
4,0660	4,2700
4,0350	4,2320

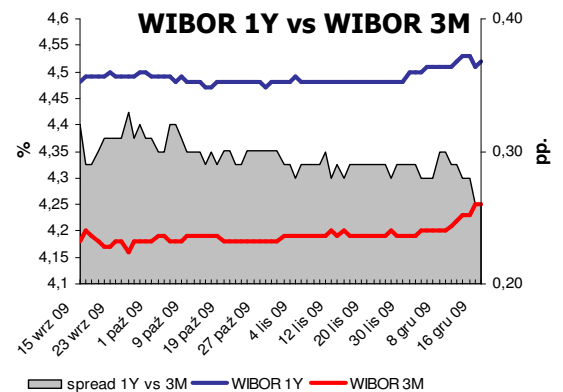
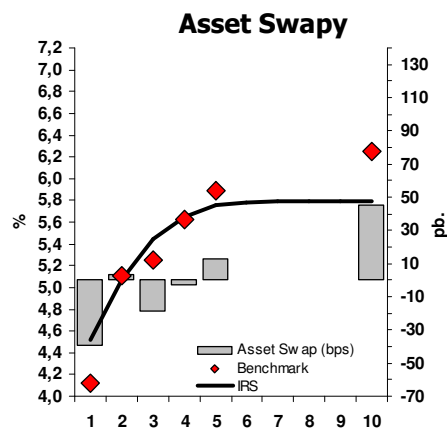
grudnia. Istotniejszy opór przy 4,20 i 4,23.



Źródło: Reuters

Rynek stopy procentowej, PLN

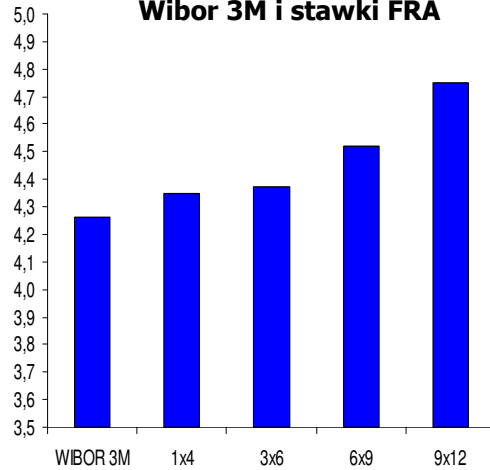
IRS	BID	ASK
1Y	4,47	4,55
2Y	5,04	5,10
3Y	5,41	5,47
4Y	5,62	5,68
5Y	5,73	5,79
6Y	5,75	5,81
7Y	5,76	5,82
8Y	5,75	5,83
9Y	5,76	5,82
10Y	5,77	5,83



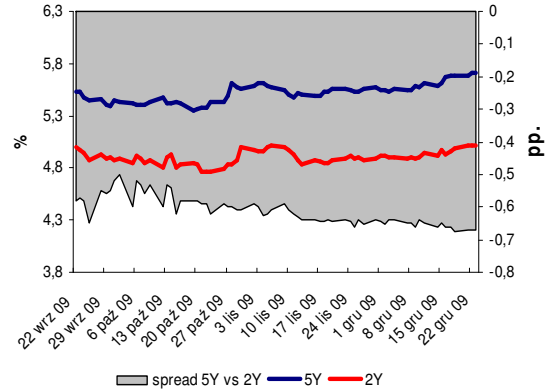
depo	BID	ASK
ON	2,00	2,30
1M	3,40	3,76
3M	3,95	4,15

FRA	BID	ASK
1x2	3,65	3,70
1x4	4,25	4,35
3x6	4,27	4,37
6x9	4,42	4,52
9x12	4,70	4,75

Wibor 3M i stawki FRA

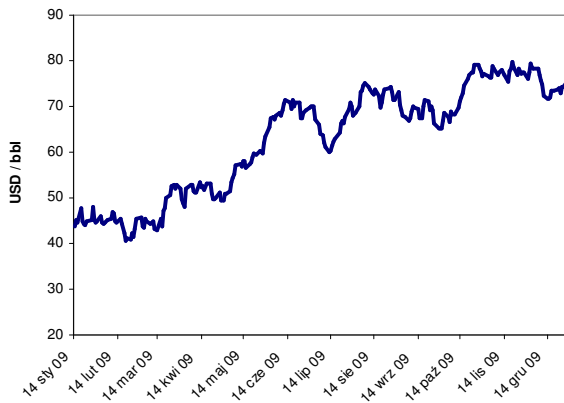


IRS 2Y vs IRS 5Y

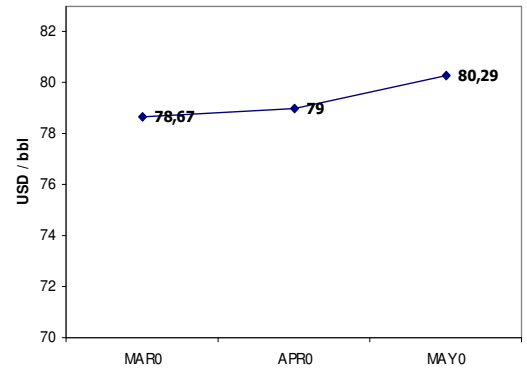


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa terminowa



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. JAKĄKOLWIEK 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 UPZEDNIA PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.