

**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**czwartek, 31 grudnia 2009****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz. Do 23 grudnia	-	460 tys.	452 tys

Makroekonomia**Wyższy deficyt na rachunku obrotów bieżących w III kw.**

W III kw. 2009 deficyt na rachunku obrotów bieżących wzrósł do 1,264 mln euro z 1,088 mln zanotowanych w II kw. Podkreślić jednak należy, że dane kwartalne zostały silnie zrewidowane przez NBP – istnieją silne rozbieżności między wynikami otrzymanymi na podstawie dostępnych danych miesięcznych i nowymi szacunkami kwartalnymi. W samym III kw. wpływ rewizji na saldo obrotów bieżących to ponad 750 mln euro – na podstawie danych miesięcznych szacowany deficyt wyniósłby zaledwie 503 mln euro. Przechodząc do poszczególnych składowych, najgłębsze rewizje dotknęły salda dochodów, obrotów towarowych i usług. Deficyt na saldzie dochodów okazał się po rewizji większy o ponad 200 mln euro. Tej samej skali rewizja objęła saldo obrotów towarowych i saldo usług. Rewizje danych i zapowiadane na przyszły rok zmiany metodologii NBP stają się przyczyną znacznych rozbieżności prognoz i aktualnych wyników, czego dowód mieliśmy choćby przy okazji publikacji danych za miesiąc październik (niespodziewany wzrost deficytu na rachunku obrotów bieżących do 991 mln euro). Czynniki niepewności towarzyszył nam będzie jeszcze przez kilka miesięcy. Ciągłe wysokie, wynoszące powyżej 3,4 mld euro saldo błędów i opuszczeń sprawia, że wyciąganie silnych wniosków (choćby co do nagłego niebezpiecznego wzrostu deficytu na rachunku obrotów bieżących) na podstawie tych danych może być obciążone dużym błędem.

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	4,124
USD/PLN	2,873
CHF/PLN	2,772

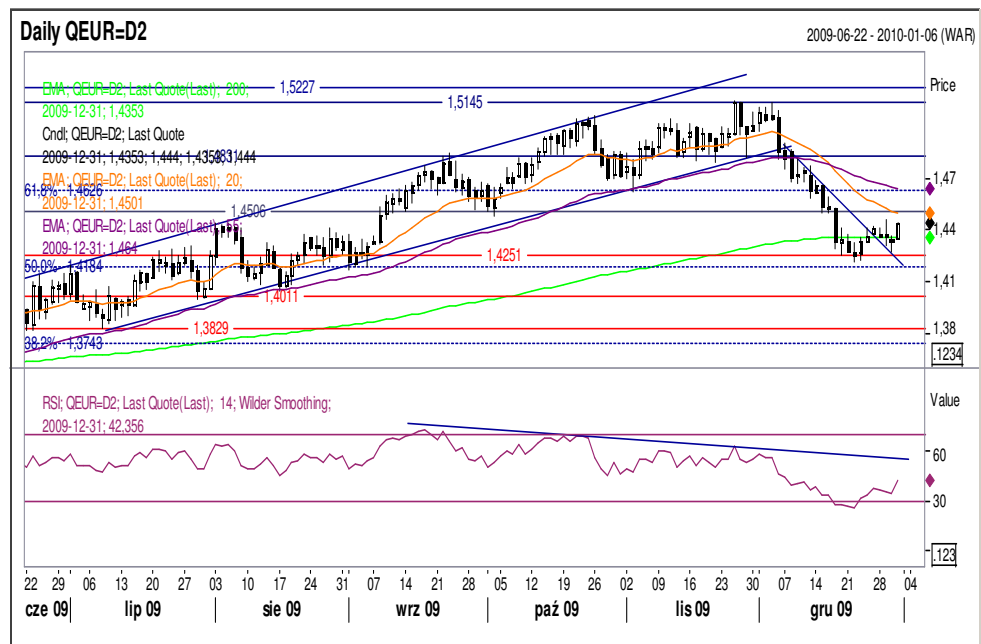
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,434
EUR/JPY	132,530
EUR/PLN	4,131
USD/PLN	2,880
CHF/PLN	2,778

Kolejna dość spokojna sesja na złotym. Drugi dzień z rzędu dało się jednak odczuć wzmożone zainteresowanie inwestorów zagranicznych polską walutą. Pewien wpływ zmian EURUSD na kurs EURPLN (mocniejszy złoty przy osłabieniu dolara do poziomu 1,444 wobec euro). Dla inwestorów coraz większe znaczenie mogą mieć jednak czynniki lokalne. Istotnym elementem może być obawa części inwestorów przed zleceniami sprzedaży waluty realizowanymi w imieniu Ministerstwa Finansów przed końcem roku (teza o możliwości sprzedaży euro w celu obniżenia realcji długu do PKB wydaje się ciągle powracać). 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 przebieje poziom 4,10 i zbliży się do wartości 4,000.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Korekta do poziomu 1,4458 i walka o przełamanie istotniejszych oporów na średnich ruchomych. Wsparcie na poziomach 1,4410, 1,4300, potem okolice 1,4216. Dominuje ryzyko dalszej krótkookresowej korekty w górę. Poziom 1,4410 powinien na razie wytrzymać cofnięcia ostatniego ruchu deprecjacyjnego dolara.

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



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PL

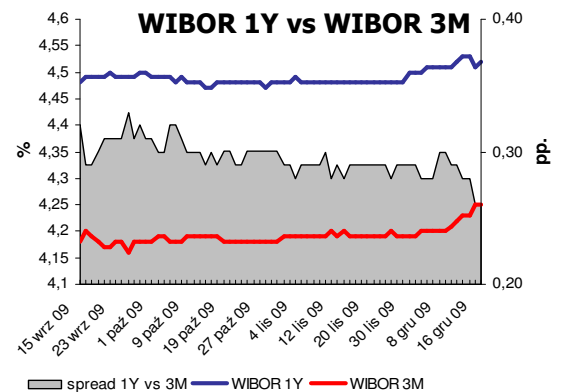
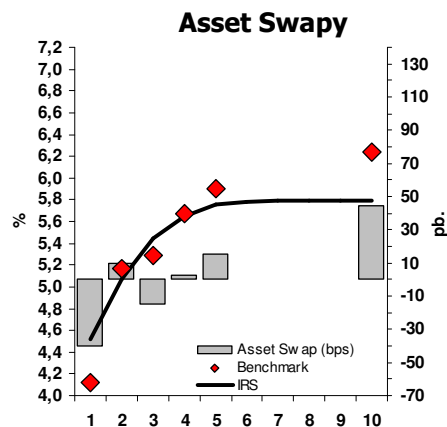
Złoty cały czas w trendzie aprecjacyjnym. Ostatnio bserwujemy dalsze wystromienie tego trendu. Zejście poniżej średnich ruchomych i lepsze momentum przechylają ryzyka w stronę dalszego umocnienia złotego. Psychologicznym poziomem wsparcia będzie 4,10, potem Fibonacci i minma z początku grudnia. Istotniejszy opór przy 4,20 i 4,23.

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



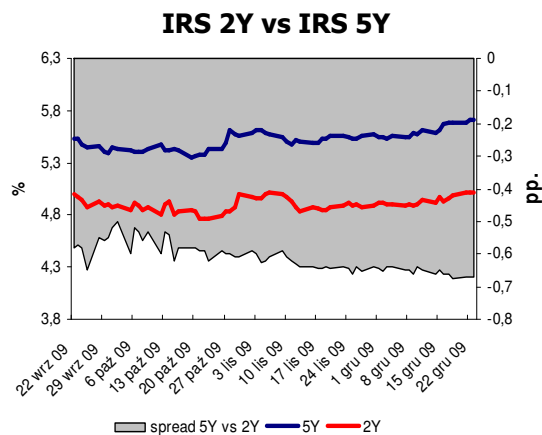
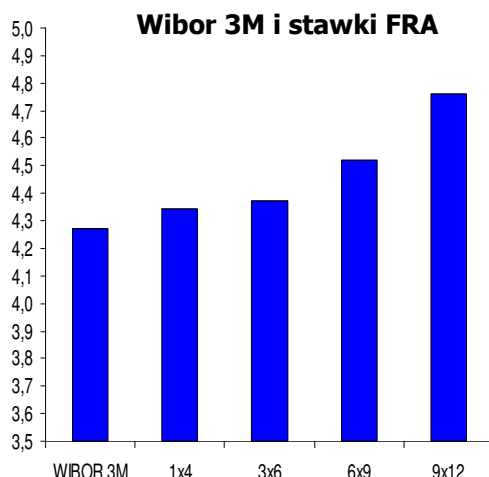
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,48	4,56
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	5,76	5,82
9Y	5,76	5,82
10Y	5,77	5,83



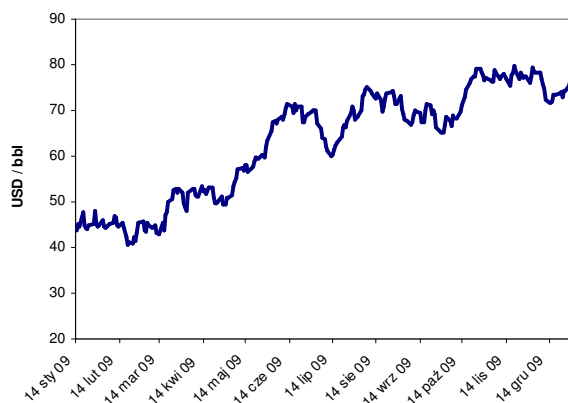
depo	BID	ASK
ON	1,93	2,23
1M	3,62	3,82
3M	4,12	4,32

FRA	BID	ASK
1x2	3,65	3,70
1x4	4,24	4,34
3x6	4,27	4,37
6x9	4,42	4,52
9x12	4,71	4,76

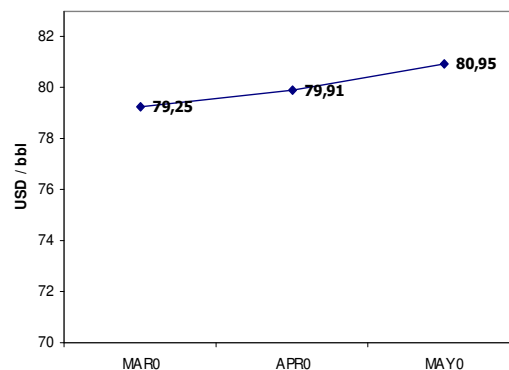


Surowce: ropa naftowa

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 UPZDNIENIEGO 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 JEJGO 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, JEJGO 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 UPZDNIENIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.