


**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, 4 stycznia 2010**

## Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 04.01	
9:00	<b>(POL) PMI [grudzień]</b> ; prognoza BRE <b>54,2pkt.</b> , konsensus <b>52,9pkt.</b> , poprzednio <b>52,4pkt.</b> <i>Znaczne wzrosty krajowych wskaźników koniunktury.</i>
10:00	<b>(POL) Prognoza inflacji MinFin [grudzień]</b> ; prognoza BRE <b>3,7% r/r</b> , konsensus <b>3,6% r/r</b> , poprzednio <b>3,3% r/r</b> <i>Niska baza z 2008 (zanotowano wtedy 9% spadki cen paliw). Wzrost cen żywności o 0,7-0,8% m/m. Inflacja bazowa na poziomie 2,8-2,9% r/r.</i>
10:00	<b>(EMU) PMI w przemyśle [grudzień]</b> ; konsensus <b>51,6pkt.</b> , poprzednio <b>51,6pkt. (p)</b>
16:00	<b>(USA) ISM w przemyśle [grudzień]</b> ; konsensus <b>54,5pkt.</b> , poprzednio <b>53,6pkt.</b> <i>Zdecydowanie powyżej poziomu oddzielającego wzrost od kontrakcji. Oczekujemy utrzymania pozytywnego momentum po stronie podażowej w związku z powolną odbudową popytu wewnętrznego oraz poprawiającej się sytuacji w globalnym handlu.</i>
WTOREK 05.01	
15:00	<b>(USA) Zamówienia w przemyśle [listopad]</b> ; konsensus <b>0,5% m/m</b> , poprzednio <b>0,6% m/m</b>
16:00	<b>(USA) Pending home sales [listopad]</b> ; konsensus <b>-2,1% m/m</b> , poprzednio <b>3,7% m/m</b>
SRODA 06.01	
11:00	<b>(EUR) HICP flash [grudzień]</b> ; konsensus <b>1,0% r/r</b> , poprzednio <b>0,6% r/r</b> <i>Inflacja coraz wyżej z uwagi na efekty bazy z poprzedniego roku. Prognozy średnioterminowe ECB wskazują ciągle na brak presji inflacyjnej (a nawet ryzyko niezrealizowania celu inflacyjnego).</i>
14:15	<b>(USA) ADP [grudzień]</b> ; konsensus <b>-73tys.</b> , poprzednio <b>-169tys.</b>
16:00	<b>(USA) ISM w usługach [grudzień]</b> ; konsensus <b>50,0pkt.</b> , poprzednio <b>48,7pkt.</b>
CZWARTEK 07.01	
11:00	<b>(EUR) Koniunktura ESI [grudzień]</b> ; konsensus <b>90pkt.</b> , poprzednio <b>88,8pkt.</b>
13:00	<b>(GBR) Decyzja Banku Anglii</b> ; konsensus <b>0,5%</b> , poprzednio <b>0,5%</b> <i>Gospodarka angielska znajduje się w relatywnie najgorszej sytuacji wśród pozostałych dużych gospodarek zachodnich. Stąd też dyskusja o ewentualnych strategiach wyjścia przeciągnie się (patrz ostatnie rozszerzenie limitu zakupów papierów rządowych).</i>
14:30	<b>(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 30.12]</b> ; poprzednio <b>432tys.</b> <i>Tygodniowe dane z rynku pracy coraz bliżej poziomów spójnych z przyrostem liczby zatrudnionych w całej gospodarce.</i>
PIĄTEK 08.01	
12:00	<b>(GER) Produkcja przemysłowa [listopad]</b> ; konsensus <b>1,0% m/m</b> , poprzednio <b>-1,8% m/m</b>
14:30	<b>(USA) Non-farm payrolls [grudzień]</b> ; konsensus <b>-20tys.</b> , poprzednio <b>-11tys.</b> <i>Stopa bezrobocia oczekiwana na poziomie 10,1%. Przyszły rok to oczekiwane zmiany na trendzie (wejście w dodatnie terytorium w związku z momentum gospodarki oraz kształtowaniem się przepływów na rynku pracy) oraz sporo niespodzianek, głównie wiosną, kiedy zatrudnienie – w związku z organizacją spisu powszechnego – wzrośnie (a następnie spadnie) w ciągu kilku miesięcy o prawie milion osób.</i>

## Posiedzenie RPP, 27. stycznia

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

\* OIS – Overnight Index Swap

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,108
USD/PLN	2,850
CHF/PLN	2,766

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,432
EUR/JPY	133,000
EUR/PLN	4,107
USD/PLN	2,866
CHF/PLN	2,771

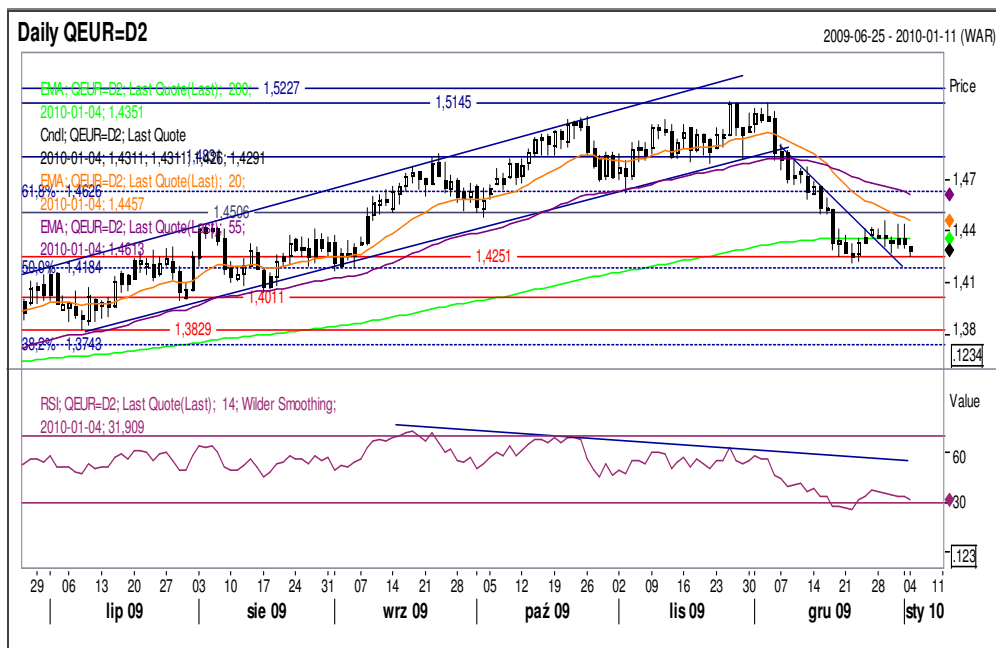
EURUSD tracił pod koniec roku z uwagi na lepsze dane z USA (nieoczekiwana poprawa w danych o nowo-zarejestrowanych bezrobotnych) oraz transakcje realizowane pod koniec roku na płytkim rynku. EURUSD finiszował (już w nowym roku) blisko poziomów 1,4300. Nadchodzący tydzień to przede wszystkim dane o ISM dla gospodarki amerykańskiej (poniedziałek) oraz non-farm payrolls (piątek); w międzyczasie opublikowany zostanie także ISM w usługach (środa) oraz indeks ADP. Pozytywne niespodzianki na początku nowego roku mogą powodować dalsze umocnienie dolara.

Trzeci dzień z rzędu dało się odczuć wzmożone zainteresowanie inwestorów zagranicznych polską walutą. Dla inwestorów coraz większe znaczenie mają lokalne fundamenty. Istotnym elementem mogła być również obawa części inwestorów przed zleceniami sprzedaży waluty realizowanymi w imieniu Ministerstwa Finansów przed końcem roku (teza o możliwości sprzedaży euro w celu obniżenia relacji długu do PKB wydaje się ciągle powracać). Niska płynność, stąd ruchy na złotym mogą jeszcze wykazywać wiele przypadkowości. Umocnienie złotego w najbliższych tygodniach wspierać powinny lokalne dane makro (wysoka dynamika produkcji przemysłowej w szczególności).

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Krótkookresowa korekta powinna natknąć się na opór na poziomach zbliżonych do 1,4430. Przebicie średnich ruchomych - dominuje ryzyko dalszej aprecjacji dolara. Cel 1,4070.

Wsparcie	Opór
1,4218	1,4620
1,4180	1,4500
1,4000	1,4430



Źródło: Reuter

**Krótkoterminowe  
prognozy,  
EUR/PLN i  
USD/PL**

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

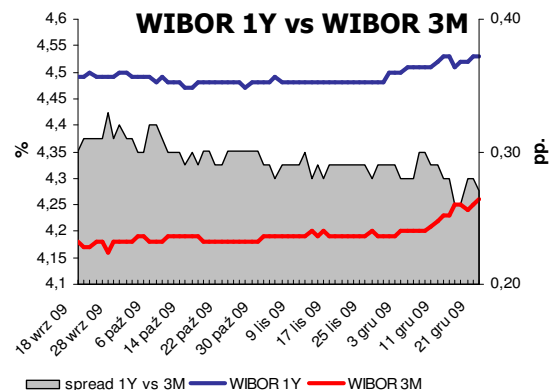
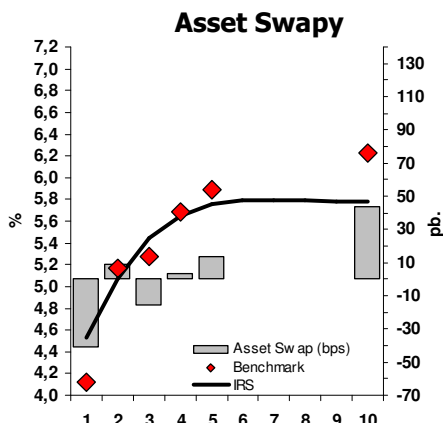
Wsparcie	Opór
4,1000	4,3400
4,0660	4,2700
4,0350	4,2320



Źródło: Reuters

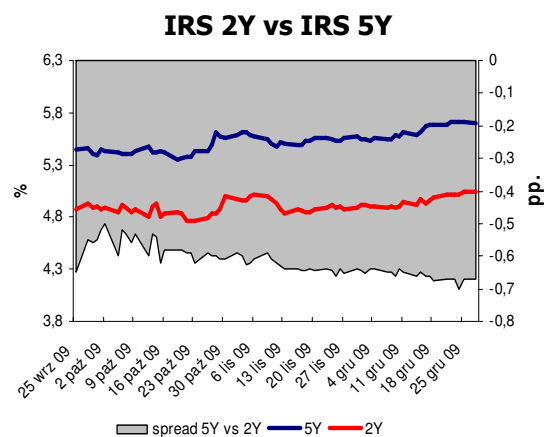
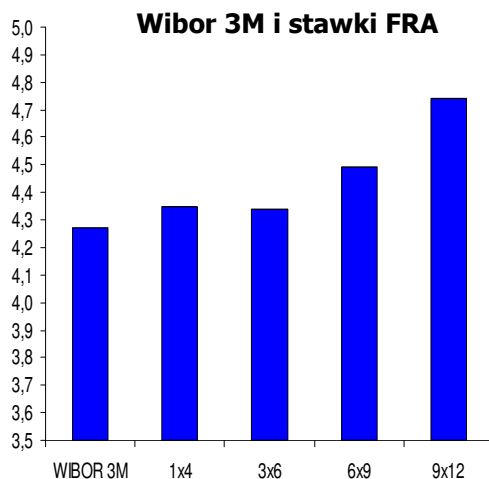
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,51	4,55
2Y	5,05	5,09
3Y	5,42	5,46
4Y	5,63	5,67
5Y	5,74	5,78
6Y	5,78	5,82
7Y	5,78	5,82
8Y	5,77	5,81
9Y	5,77	5,81
10Y	5,77	5,81



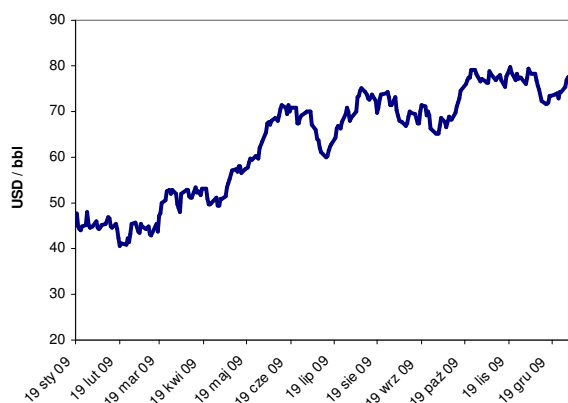
depo	BID	ASK
ON	3,40	3,70
1M	3,40	3,75
3M	3,80	4,00

FRA	BID	ASK
1x2	3,64	3,69
1x4	4,25	4,35
3x6	4,30	4,34
6x9	4,45	4,49
9x12	4,71	4,74

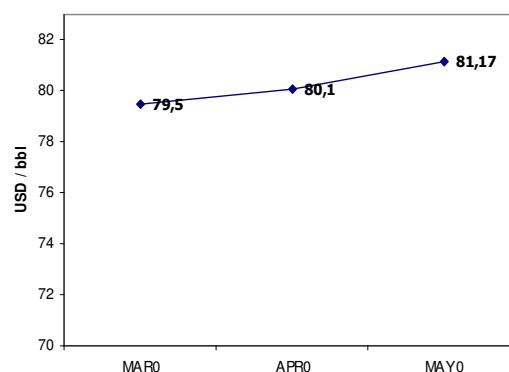


## Surowce: ropa naftowa

### Indeks cen ropy naftowej



### Brent, krzywa terminowa



### UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE 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. 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 UPRZEDNIĄ PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.