

**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](mailto:research@brebank.com.pl)

STRON: 4

**Daily Letter****wtorek, 19 stycznia 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	11:00	Indeks ZEW	Styczeń	-	49,5pkt.	50,4pkt.
POL	14:00	Zatrudnienie r/r	Grudzień	<b>-1,8%</b>	-1,9%	-2,2%
POL	14:00	Płace r/r	Grudzień	<b>4,9%</b>	3,2%	2,3%
USA	19:00	Indeks NAHB	Styczeń	-	17pkt.	16pkt.

**Makroekonomia****Dziś publikacja danych o płacach i zatrudnieniu**

Dane zostaną opublikowane o 14:00 przez GUS. Spodziewamy się, że dynamika płac w grudniu przyspieszyła do 4,9% r/r z 2,3% przed miesiącem (konsensus rynkowy 3,2%). Składa się na to efekt bazowy z poprzedniego roku, obserwowany obecnie wzrost aktywności ekonomicznej (płace w samym przetwórstwie przemysłowym rosną już w tempie około 6%) oraz wypłaty jednorazowych premii w górnictwie. Odnośnie zatrudnienia, spodziewamy się dalszej poprawy dynamiki rocznej agregatu z -2,2% do -1,8% (konsensus rynkowy -1,9%). Z uwagi jednak na efekty sezonowe możliwe jest wystąpienie spadków zatrudnienia w ujęciu miesięcznym, których nie utożsamiamy ze zmianą trendu.

**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	4,031
USD/PLN	2,804
CHF/PLN	2,733

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,438
EUR/JPY	130,510
EUR/PLN	4,018
USD/PLN	2,793
CHF/PLN	2,725

Pod nieobecność inwestorów amerykańskich EURUSD lekko się umacniał przez całą sesję. Dziś uwaga inwestorów będzie skupiona na indeksie ZEW. Niewykluczone, że potencjał do wzrostów tego wskaźnika chwilowo się wyczerpał, co może generować negatywne nastroje.

Poniedziałek, przy zamkniętym rynku amerykańskim, upłynął na lekkim umocnieniu polskiej waluty. Złoty przełamał ostatnie minima i po raz kolejny zanotował niższe zamknięcie. Wraz z podchodzącym EURUSD dziś kolejne lepsze otwarcie na EURPLN, tym razem w okolicy 4,0115. Uważamy, że ten dobry sentyment na polskiej walucie ma szansę utrzymać się w kolejnych dniach, stąd przełamanie psychologicznego poziomu 4 zł za euro staje się bardzo prawdopodobne. Istotniejszego wsparcia dla złotego z danych lokalnych możemy spodziewać się po publikacji danych o produkcji przemysłowej (czwartek).

### Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Koniec korekty w górę na EURUSD. EURUSD podążą teraz w stronę 200-dniowej średniej ruchomej. Ich trwała penetracja może mieć bardzo negatywny wpływ na parę EURUSD. Cel 1,4070.

Wsparcie	Opór
1,4218	1,4680
1,4180	1,4620
1,4070	1,4570



Źródło: Reuter

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

Kolejne niższe zamknięcie na EURPLN i przebicie grudniowego minimum. . Cały czas dobre momentum sugeruje możliwość

Wsparcie	Opór
4,0350	4,2340
4,0000	4,1500

rychłego przełamania psychologicznego poziomu 4,000 zł za euro.

**3,8500**    **4,1080**

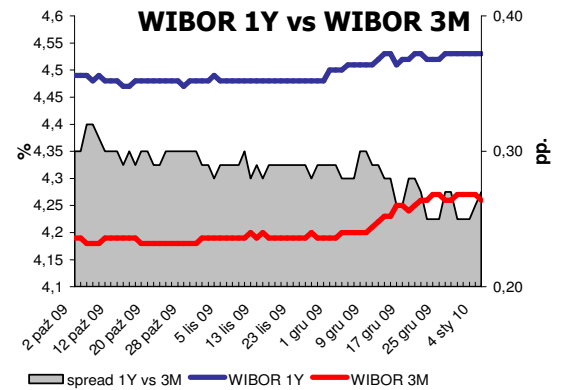
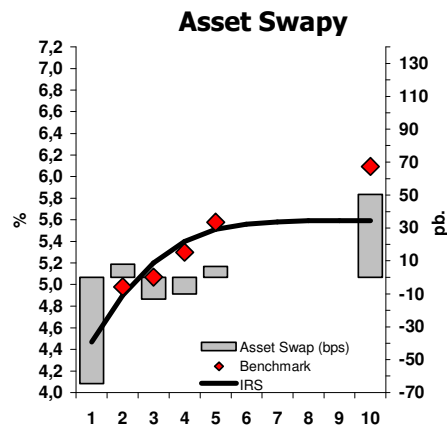
Kolejnym celem powinien być poziom 3,85 (Fibo).



Źródło: Reuter

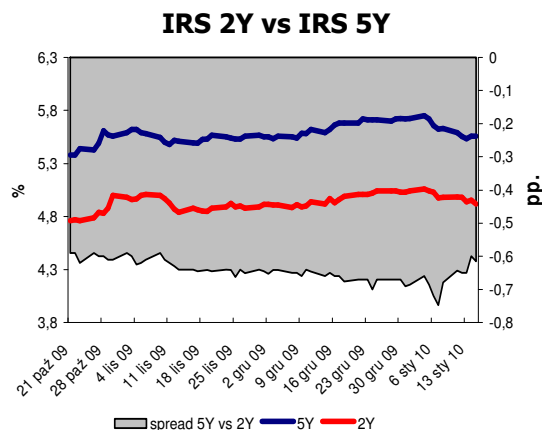
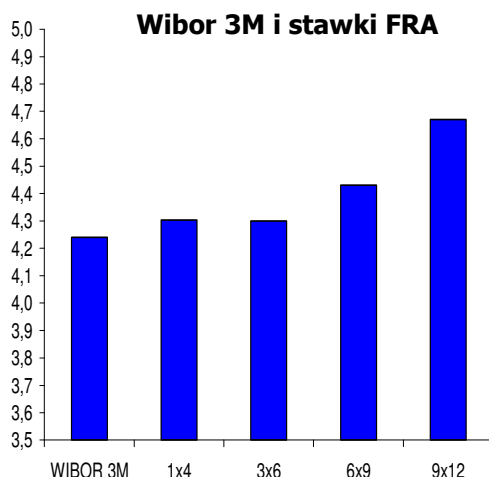
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,44	4,50
2Y	4,87	4,93
3Y	5,17	5,23
4Y	5,37	5,43
5Y	5,48	5,54
6Y	5,53	5,59
7Y	5,55	5,61
8Y	5,56	5,62
9Y	5,56	5,62
10Y	5,56	5,62



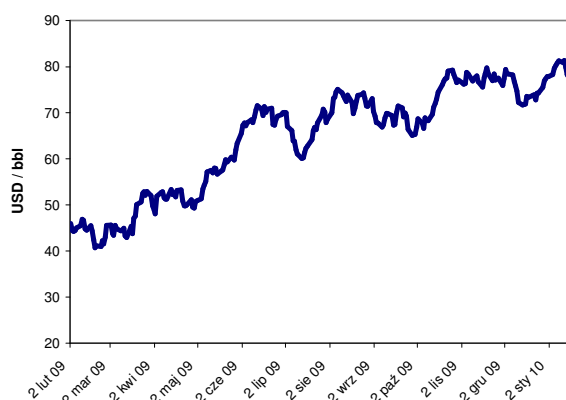
depo	BID	ASK
ON	2,65	2,85
1M	3,35	3,75
3M	4,00	4,40

FRA	BID	ASK
1x2	3,60	3,65
1x4	4,20	4,30
3x6	4,26	4,30
6x9	4,39	4,43
9x12	4,62	4,67

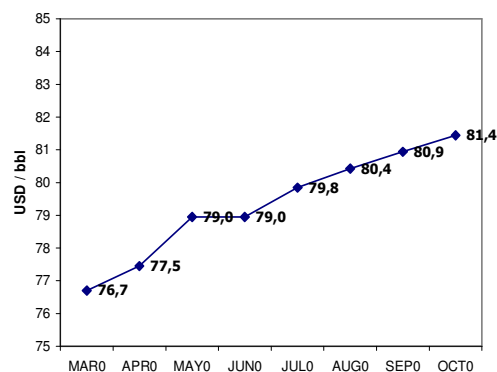


## Surowce: ropa naftowa

### 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 UPRZEDNIEGO 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 MIĘDZYPANOWEGO 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 JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNO ZGODĄ AUTORÓW.