


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, 25 stycznia 2010

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 25.01	
16:00	(USA) Existing home sales [grudzień] ; konsensus 6,1 mln SAAR , poprzednio 6,3 mln SAAR <i>Niższe dane pod wpływem zmniejszenia zakupów w związku z wygaśnięciem „starej” ulgi na zakup domu oraz obowiązywaniem „nowej” do wiosny.</i>
WTOREK 26.01	
10:00	(GER) Indeks IFO [styczeń] ; konsensus 95,1pkt. , poprzednio 94,7pkt. <i>Poprawa spójna z niewielkim wzrostem indeksu PMI.</i>
15:00	(USA) Indeks Case-Shiller [listopad] ; konsensus -5,0% r/r , poprzednio -7,3% r/r
16:00	Zaufanie konsumentów C. Board [styczeń] ; konsensus 53,8pkt. , poprzednio 52,9pkt.
	(POL) Decyzja RPP ; prognoza BRE 3,5% , konsensus 3,5% , poprzednio 3,5% <i>Decyzja wyjątkowo we wtorek, początek posiedzenia w poniedziałek. Po słabszych danych o produkcji z poważną dyskusją o zmianie nastawienia członkowie RPP będą czekać na projekcję, aby bardziej precyzyjnie ocenić trendy w sferze realnej gospodarki.</i>
ŚRODA 27.01	
16:00	(USA) New home sales [grudzień] ; konsensus 370tys. SAAR , poprzednio 355tys. SAAR
20:15	(USA) Decyzja FOMC [styczeń] ; konsensus 0,25% , poprzednio 0,25% <i>Brak zmian stóp oraz dalszych wskazówek co do wysokości stopy FF w przyszłości. Zacieśnienie polityki monetarnej będzie się na razie realizować poprzez zmniejszenie operacji w związku z credit easing (duża ilość programów – łącznie nieco ponad 1bn USD – wygasa w lutym) oraz quantitative easing (zakupy papierów wygasają w marcu – łączne zakupy w wysokości 1,7 bn USD).</i>
CZWARTEK 28.01	
10:00	(POL) Sprzedaż detaliczna [grudzień] ; prognoza BRE 6,7% r/r , konsensus 6,7% r/r , poprzednio 6,3% r/r <i>Jeden dzień roboczy więcej w ujęciu rocznym. Słabsza sprzedaż odzieży i obuwia ale bardzo dobre wyniki salonów samochodowych. Bardzo dobra koniunktura w branży żywnościowej, poprawa w AGD.</i>
11:00	(EMU) Koniunktura ESI [styczeń] ; konsensus 93,0pkt. , poprzednio 91,3pkt.
14:30	(USA) Zamówienia na dobra trwałe [grudzień] ; konsensus 1,6% m/m , poprzednio 0,2% m/m <i>Po wyłączeniu transportu oczekiwany wzrost o 0,2% wobec 2,0% przed miesiącem.</i>
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 22.01] ; poprzednio 482tys. <i>Dziwne zachowanie poprawki sezonowej (bez odsezonowania liczba nowych bezrobotnych spadła). Dalsze spadki liczebności osób kontynuujących pobieranie zasiłku.</i>
PIĄTEK 29.01	
10:00*	(POL) PKB [2009] ; prognoza BRE 1,7% r/r , konsensus 1,5-1,6% r/r , poprzednio 4,8% r/r
11:00	(EMU) HICP flash [styczeń] ; konsensus 1,2% r/r , poprzednio 0,9% r/r
14:30	(USA) PKB, advance [IV kw.] ; konsensus 4,5% SAAR , poprzednio 2,2% SAAR
15:45	(USA) Chicago PMI [styczeń] ; konsensus 57,0pkt. , poprzednio 58,7pkt.
16:00	(USA) Zaufanie kons. U. Mich. [styczeń] ; konsensus 73,0pkt. , poprzednio 72,8pkt.

* Data częściowo tylko potwierdzona.

Makroekonomia

Wzrost zamówień w strefie euro

W listopadzie zamówienia w przemyśle strefy euro podniosły się o 1,6% w ujęciu miesięcznym po spadku o 1,9% miesiąc wcześniej. Zamówienia znajdują się już tylko 1,5% poniżej poziomu z listopada 2008. Od początku 2009 roku agregat zamówień znajduje się w wyraźnie wzrostowym trendzie. W przekroju rodzajowym zamówień, najwyższe wzrosty notuje się w przypadku dóbr pośrednich oraz nietrwałych dóbr konsumpcyjnych (odpowiednio 1,8% oraz 1,2%). Wprawdzie liczba umów na dobra kapitałowe odnotowała spadek, jest on wyraźnie niższy niż w poprzednim miesiącu i stosunkowo niewielki w porównaniu do wcześniejszych wzrostów.

W gospodarce niemieckiej zamówienia w listopadzie zostały solidnie zrewidowane w górę do 2,8% (z poprzednio podawanych 0,2%) z uwagi na silne wzrosty zamówień na dobra inwestycyjne z zagranicy. **Jako że zachowanie gospodarki niemieckiej jest kluczowe dla polskiego sektora przemysłowego, silna rewizja danych potwierdza, że grudniowa negatywna niespodzianka ze strony polskiej produkcji przemysłowej wynika z czynników jednorazowych** (przedłużone urlopy w zakładach pracy, być może również efekt niskich temperatur). **Kolejnym potwierdzeniem jednorazowego charakteru grudniowego odczytu są wskazania krajowych wskaźników koniunktury – w przetwórstwie przemysłowym doszło w styczniu do wzrostu oszacowań zamówień i produkcji, co sugeruje utrzymanie wyraźnie rosnącego trendu w sferze podażowej.**

Posiedzenie RPP, 26. 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	4,074
USD/PLN	2,879
CHF/PLN	2,772

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,416
EUR/JPY	127,920
EUR/PLN	4,088
USD/PLN	2,882
CHF/PLN	2,777

Na EURUSD handel w zasadzie w range'u przy wzroście awersji do ryzyka (tracą AUD, CAD i GBP). W dalszym ciągu na pierwszym planie propozycje Obamy dotyczący ograniczeń działalności banków. Najbliższy tydzień upłynie pod znakiem dyskusji o problemach fiskalnych peryferii strefy euro (Grecja, Portugalia, Hiszpania) i oczekiwaniu na nowe systemowe rozwiązania. Z tego względu korekta związana z propozycjami Obamy może mieć jedynie lokalny charakter (niewykluczone, że bardzo szybko podobny kurs obiorą także rządy krajów strefy euro). Duża ilość danych w przyszłym tygodniu może generować większą zmienność (wśród najważniejszych decyzja FOMC w środę oraz publikacja danych o PKB USA w IV kwartale).

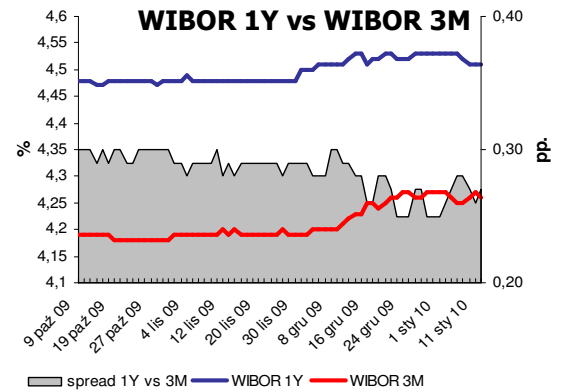
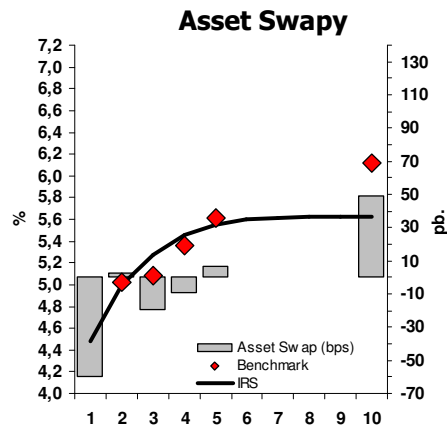
Złoty pod wpływem czynników globalnych przejściowo testował w piątek poziomy nieco powyżej 4,10, potem powrót do 4,09 przy niewielkiej płynności. Złoty będzie w tym tygodniu



Źródło: Reuter

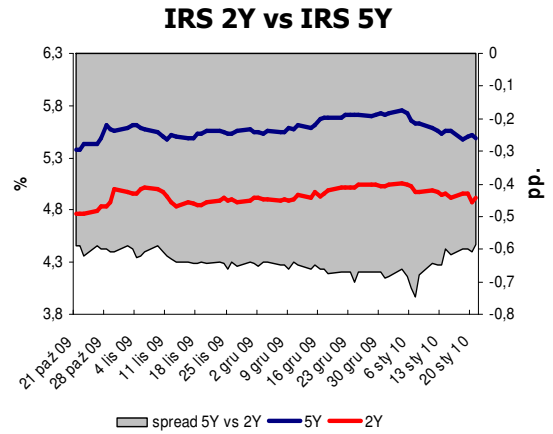
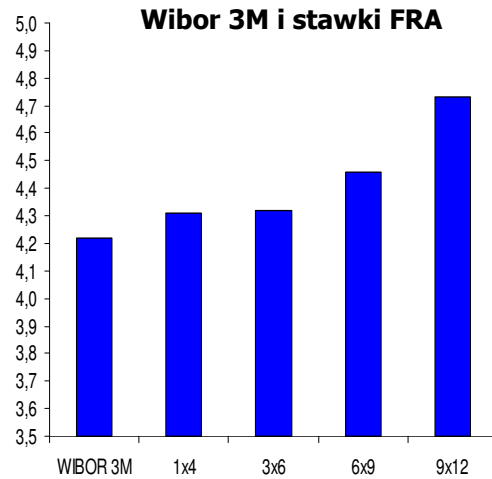
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,45	4,51
2Y	4,97	5,03
3Y	5,25	5,31
4Y	5,42	5,48
5Y	5,52	5,58
6Y	5,57	5,63
7Y	5,58	5,64
8Y	5,59	5,65
9Y	5,59	5,65
10Y	5,59	5,65



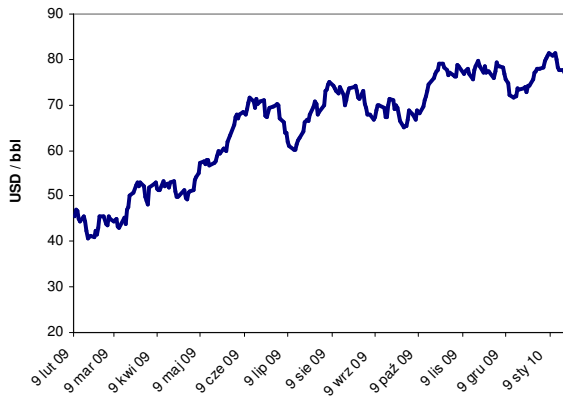
depo	BID	ASK
ON	2,60	2,90
1M	3,61	3,81
3M	4,12	4,32

FRA	BID	ASK
1x2	3,59	3,64
1x4	4,21	4,31
3x6	4,28	4,32
6x9	4,42	4,46
9x12	4,69	4,73

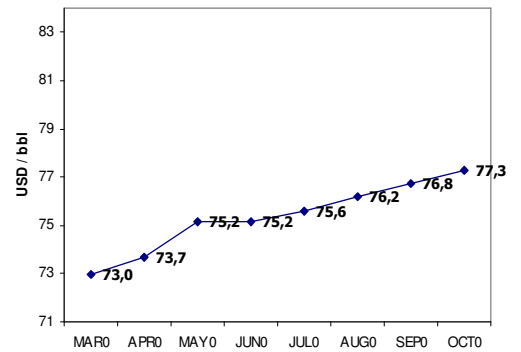


Surowce: ropa naftowa

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 UPRZEDNIEGO POWIADOMIENIA. INFORMACJE, NA KTÓRE POWOŁUJĄ SIĘ W NINIEJSZYM OPRAWOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRAWOWANIU 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 OPRAWOWANIA, 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 OPRAWOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.