


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

środa, 3 lutego 2010

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

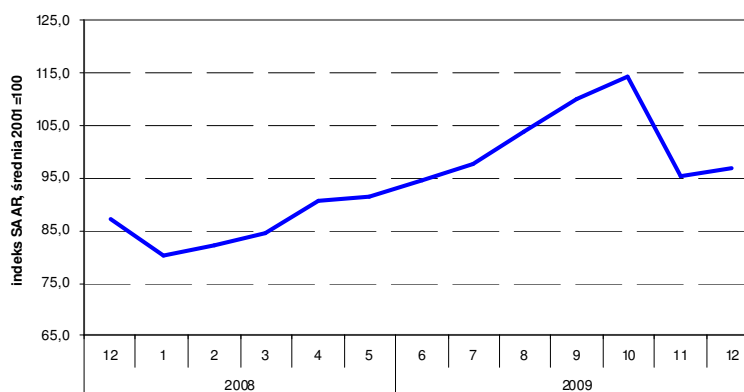
KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:15	Wskaźnik ADP	Styczeń	-	-30tys.	-81tys.
USA	16:00	ISM w usługach	Styczeń	-	51,0pkt.	49,8pkt.

Makroekonomia

USA: Podpisane umowy na sprzedaż domów zgodne z oczekiwaniami

Liczba umów podpisanych na sprzedaż domu wzrosła w grudniu o 1,0% SAAR wobec spadku o prawie 17% odnotowanego miesiąc wcześniej. W porównaniu do poprzedniego roku liczba umów utrzymała się na wyraźnie dodatnim poziomie +10,9% z wyraźnie zaznaczonym podziałem geograficznym: silnym odbiciem na zachodzie i północnym wschodzie (odpowiednio +18,6% oraz 14,9%) oraz stosunkowo słabszym na południu i środkowym zachodzie (odpowiednio 5,5% oraz 8,7%).

Pending home sales - powrót do lekkiej tendencji wzrostowej po fali jesiennych zakupów



Liczba podpisanych umów powróciła do lekkiej tendencji wzrostowej po fali wzmożonych jesiennych zakupów (ulga na zakup domu nr 1) i gwałtownej korekcie w listopadzie (zakończenie ulgi na zakup domu nr 1 – podpisywanie umowy na sprzedaż dopiero w tym miesiącu ze względów podatkowych nie gwarantowało już korzyści z uwagi na 1-2 miesięczny czas finalizacji transakcji). W następnych miesiącach możemy się spodziewać powolnego dryfowania wskaźnika w górę. Znaczej aktywizacji oczekujemy dopiero pod koniec obowiązywania ulgi na zakup domu nr 2, a więc wiosną. Koniec 2. ulgi podatkowej powinien zbiec się również z pozytywnym wpływem czynników

fundamentalnych (stabilizacji sytuacji na rynku pracy oraz wzrostem zaufania konsumentów), co powinno prowadzić do podtrzymania wzrostów na rynku nieruchomości.

Posiedzenie RPP, 24. lutego

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	3,985
USD/PLN	2,860
CHF/PLN	2,706

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,396
EUR/JPY	126,140
EUR/PLN	3,972
USD/PLN	2,845
CHF/PLN	2,695

Tak jak się spodziewaliśmy, wczorajszy dzień zakończył się konsolidacją EURUSD w pobliżu 1,40. Wsparciem dla wspólnej waluty okazały się lepsze wyniki spółek za oceanem, które nieznacznie zwiększyły apetyt na zakupy high yielding currencies. Odnosnie danych makro nie było żadnego zaskoczenia (zarówno PMI w sektorze usług jak i podpisane umowy na sprzedaż domów okazały się zgodne z oczekiwaniami). Dziś czekamy na decyzję KE w sprawie Grecji (dodatkową ciekawostką na dzisiejszej sesji będzie wyjaśnienie wczorajszej sensacyjnej historii o 35mld ukrytych greckich długów) oraz publikację wskaźnika ADP dla USA. Niekorzystne informacje z peryferii strefy euro (w tym wczorajsze plotki o bankructwie hiszpańskiego sektora budowlanego zadłużonego na 30% PKB) oraz pozytywna niespodzianka ze strony ADP mogą posłać EURUSD z powrotem w okolice 1,38.

Kolejne niższe zamknięcie na EURPLN. We wtorek ruch aprecjacyjny na złotym stracił nieco impetu. Nawet przy opóźnieniach w przyjęciu programu konwergencji oraz coraz wyraźniejszych rozbieżnościach między PO i PSL bilans ryzyk ciągle jednak przesunięty jest w stronę aprecjacji złotego. Poza wspomnianymi już wydarzeniami politycznymi dla złotego w najbliższym czasie kluczowe znaczenie mieć będą notowania EURUSD, powodzenie aukcji polskiego długu i kolejne odsłony procesu prywatyzacji.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Krótkookresowa konsolidacja na EURUSD po osiągnięciu celu na poziomie 1,3860. Wskaźnik RSI wskazuje na wyprzedanie euro i potencjał do krótkookresowej korekty. Krótkookresowy poziom oporu 1,3944. Jeśli poziom 1,3860 zostanie przeбитo celem poziom 1,3730 (Fibo), potem 1,3400.

Wsparcie	Opór
1,3860	1,4218
1,3730	1,4040
1,3400	1,3944



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PL

Przebiecie psychologicznej granicy 4 zł za euro. Automatycznie poziom ten staje się poziomem oporu. Zamknięcie na dzisiejszej sesji poniżej 4,000 otwiera drogę do testowania poziomu 3,95 i 3,85 (Fibo).

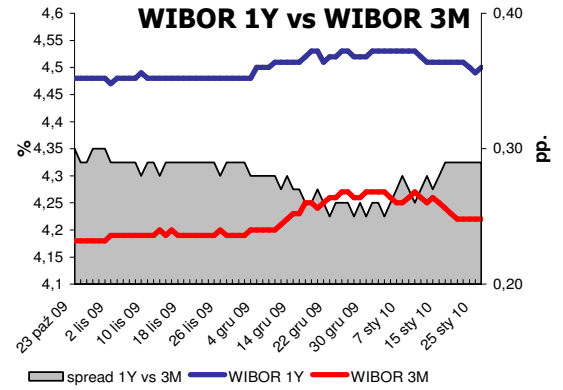
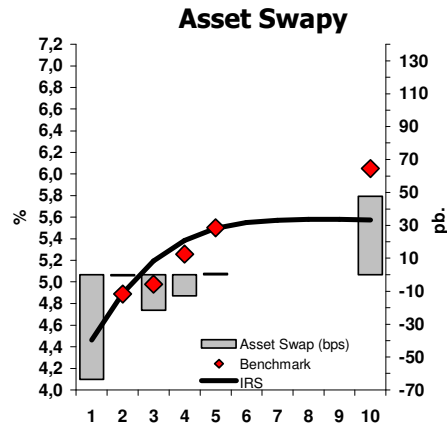
Wsparcie	Opór
3,9700	4,1500
3,9500	4,1080
3,8500	4,0000



Źródło: Reuter

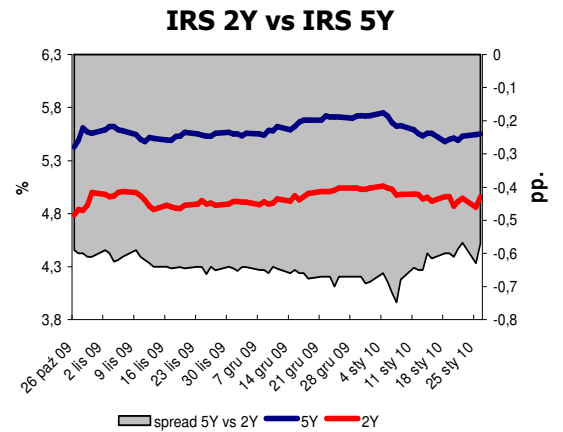
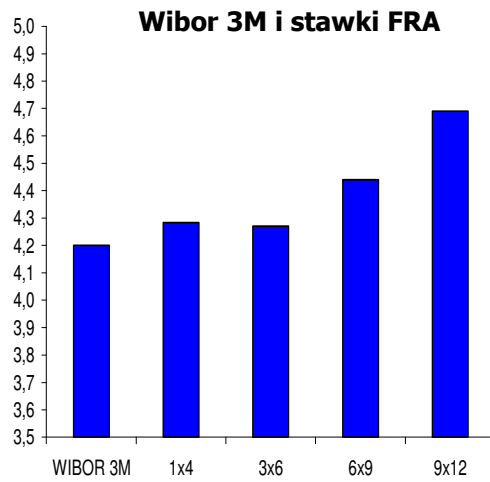
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,44	4,48
2Y	4,87	4,91
3Y	5,18	5,22
4Y	5,37	5,41
5Y	5,48	5,52
6Y	5,53	5,57
7Y	5,55	5,59
8Y	5,56	5,60
9Y	5,56	5,60
10Y	5,56	5,60



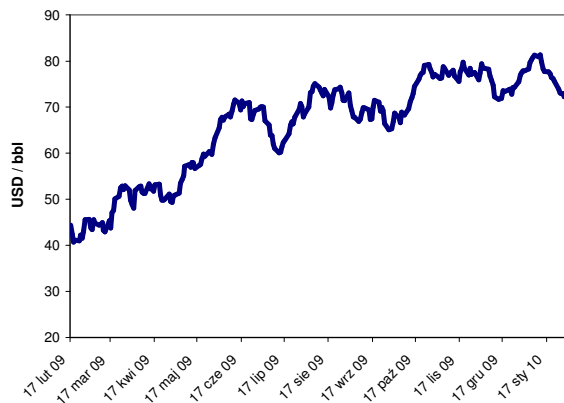
depo	BID	ASK
ON	2,80	3,10
1M	3,35	3,63
3M	4,01	4,21

FRA	BID	ASK
1x2	3,60	3,65
1x4	4,18	4,28
3x6	4,23	4,27
6x9	4,40	4,44
9x12	4,65	4,69

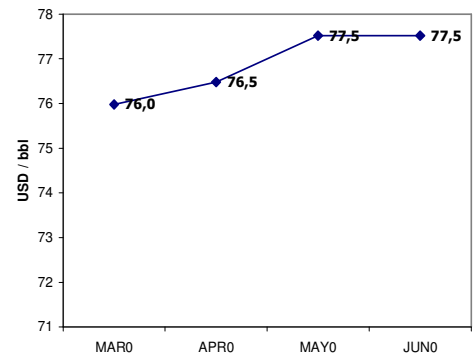


Surowce: ropa naftowa

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. 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 UPZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.