

**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****środa, 10 lutego 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	Bilans handlowy (USD)	grudzień	-	-35,0mld	-36,4mld

**Makroekonomia****Inflacja w Czechach pod silnym wpływem zmian podatkowych**

Inflacja w Czechach wyniosła w styczniu 1,2% m/m, nieznacznie poniżej oczekiwań rynkowych (1,5%). W ujęciu rocznym ceny wzrosły o 0,7% (wobec 1,0% w grudniu). Na zwwyżce cen zaważyły przede wszystkim zmiany podatkowe (zmiana podstawowej stawki VAT z 19 do 20% oraz zredukowanej z 9 do 10%; podwyżka akcyzy na wyroby tytoniowe i alkoholowe) – Urząd Statystyczny szacuje efekt tych zmian na +1,0% na miesięcznej dynamice cen. Inflacja popytowa osiągnęła już prawdopodobnie dno w obecnym cyklu i będzie rosła w okolice 1% w drugiej połowie roku. Co ciekawe, po raz pierwszy od 7 lat wskaźnik headline będą obniżany przez ceny regulowane. W całym 2010 roku inflacja ma szansę osiągnąć 1,5-1,6%, a więc przedział bardzo komfortowy z punktu widzenia banku centralnego.

Tradycyjnie już przy okazji publikacji inflacji w Czechach wykorzystaliśmy jej poszczególne elementy składowe do oszacowania inflacji w Polsce. W ten sposób nieco wyższy od sezonowego wzorca wzrost cen żywności (+1,9% wobec średniej równej około 1,2%) potwierdza nasze wcześniejsze szacunki dynamiki cen żywności w Polsce na poziomie 0,9-1,0%. Podtrzymujemy zatem, że inflacja w styczniu osiągnęła 3,5% w ujęciu rocznym, zgodnie z naszymi wcześniejszymi szacunkami i prognozą MinFin.

**Posiedzenie RPP, 24. lutego**

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	4,078
USD/PLN	2,967
CHF/PLN	2,779

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,379
EUR/JPY	123,660
EUR/PLN	4,060
USD/PLN	2,943
CHF/PLN	2,762

Handel na EURUSD przebiegał wczoraj przy dużej zmienności. Informacją dnia były plotki o planie ratunkowym dla Grecji, który miałby powstać z inicjatywy Niemiec (daleko idąca plotka sugerowała nawet, że Trichet specjalnie zakończył swój urlop, aby uczestniczyć w pracach na ten temat – wiadomość została szybko zdementowana a niespodziewany powrót zamienił się w planowany). Około godziny 17.30 kurs EURUSD wystrzelił w kierunku poziomów 1,3850 po czym szybko wrócił do na poziomy 1,3750 na koniec sesji. Obecnie trwa oczekiwanie na szczegóły dotyczące planu. Nagłówki porannych gazet sugerują, że czeka nas dziś duża zmienność (ciekawym wątkiem dyskusji będzie kwestia zaangażowania IMF).

Po wyraźnie lepszym otwarciu EURPLN przez znaczną część sesji utrzymywał się na poziomach powyżej 4,08. Do ciekawej akcji cenowej doszło dopiero na zakończenie sesji europejskiej. Wzrosty EURUSD oraz ponad 2% wzrost amerykańskich indeksów podyktowany spekulacjami co do rychłej pomocy dla greckiej gospodarki przełożyły się błyskawicznie na kurs złotego. Złoty umocnił się do poziomu 4,05 wobec euro i na podobnych poziomach pozostał do dzisiejszego otwarcia. Dziś ponownie dzień z mniejszą ilością publikacji makroekonomicznych. Złoty może więc poruszać się w trendzie bocznym, bądź znów reagować na spekulacje na temat Grecji.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

RSI wskazuje na pewne osłabienie aprecjacyjnego momentum dolara. Kontynuacja krótkookresowej korekty EURUSD, która jednak nie powinna prowadzić jednak do przebicia poziomów oporu na 1,3950 (Fibo). Celem pozostaje poziom 1,3400 (Fibo).

Wsparcie	Opór
1,3580	1,4192
1,3480	1,4110
1,3400	1,3950



Źródło: Reuter

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

Ograniczenie średniookresowego trendu aprecjacyjnego wytrzymało krótkookresową korektę. Krótkookresowy opór na poziomie 4,0970/0100. Celem dla EURPLN pozostają minima z końca stycznia.

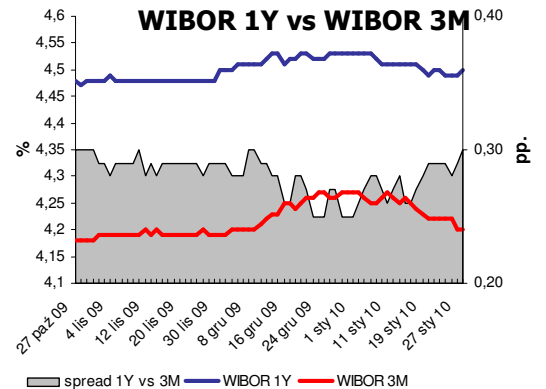
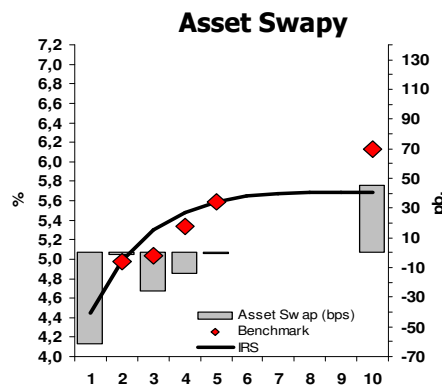
Wsparcie	Opór
4,0000	4,2340
3,9650	4,1260
3,8500	4,1080



Źródło: Reuter

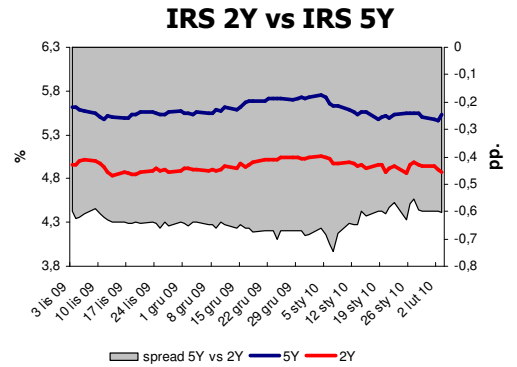
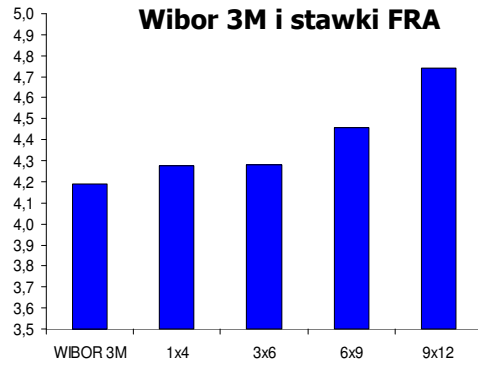
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,41	4,47
2Y	4,96	5,02
3Y	5,27	5,33
4Y	5,45	5,51
5Y	5,56	5,62
6Y	5,62	5,68
7Y	5,64	5,70
8Y	5,65	5,71
9Y	5,65	5,71
10Y	5,65	5,71



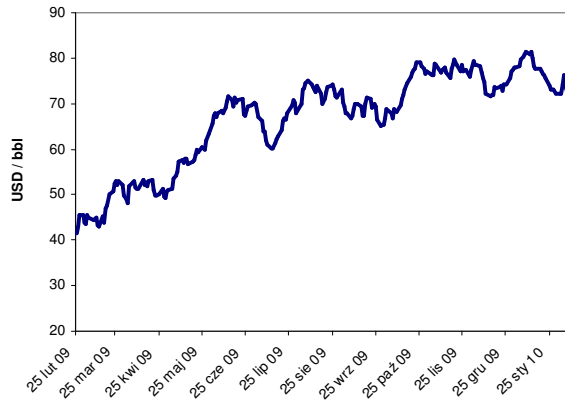
depo	BID	ASK
ON	2,40	2,70
1M	3,42	3,62
3M	4,03	4,23

FRA	BID	ASK
1x2	3,60	3,65
1x4	4,18	4,28
3x6	4,24	4,28
6x9	4,42	4,46
9x12	4,70	4,74

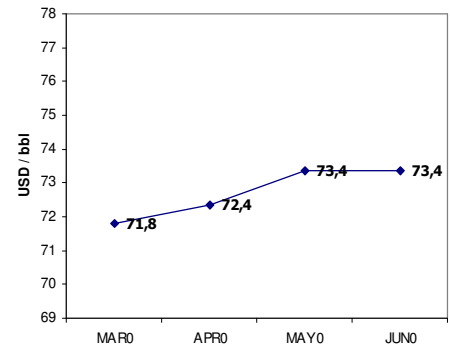


## Surowce: ropa naftowa

### 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 UPZEDNIEGO 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 UPZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.