


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: 4

Daily Letter

piątek, 12 lutego 2010

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
HUN	9:00	Inflacja CPI r/r	Styczeń	-	5,8%	5,6%
EMU	11:00	PKB, flash kw/kw	IV kw.	-	0,4%	0,4%
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa m/m	Grudzień	-	0,2%	1,0%
POL	14:00	C/A EUR	Grudzień	-757mln	-847mln	-1200mln
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Styczeń	7,8%	7,8%	8,1%
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	Styczeń	-	0,4%	-0,3%

Makroekonomia

Dziś publikacja danych o bilansie płatniczym

Dane zostaną opublikowane o 14:00 przez NBP. Spodziewamy się deficytu na rachunku obrotów bieżących w wysokości 757mln EUR wobec 1200mln EUR przed miesiącem (konsensus rynkowy -847mln EUR). Na ujemne saldo składa się wciąż relatywnie wysoki deficyt na saldzie dochodów, bardzo niski transfer z UE księgowany na rachunku bieżącym oraz kolejny deficyt na saldzie obrotów handlowych (-766mln EUR). Oczekujemy zwiększenia dynamik eksportu i importu (odpowiednio do +9,8% oraz -4,0%) stymulowanej efektami bazowymi oraz niewielką poprawą koniunktury (wydaje się, że wyższą w przypadku eksportu, przy imporcie znaczne spadki niektórych kategorii sprzedaży hurtowej). Uwaga na rewizje poprzednich danych.

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	4,055
USD/PLN	2,950
CHF/PLN	2,764

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,369
EUR/JPY	122,870
EUR/PLN	4,010
USD/PLN	2,928
CHF/PLN	2,735

Notowania EURUSD pozostawały wczoraj pod dyktandem kolejnych informacji w sprawie planu pomocowego dla Grecji dyskutowanego na szczycie UE. Podczas sesji europejskiej wspólna waluta odnotowała znaczne spadki do 1,3602 z uwagi na plotki o rzekomym braku porozumienia w sprawie skoordynowanej akcji i jedynie rozszerzeniu standardowych programów kredytowych. Oficjalny komunikat o osiągnięciu porozumienia (bez podawania szczegółów – zostaną prawdopodobnie ogłoszone po zakończeniu szczytu 16. lutego; przecieki donoszą o utworzeniu specjalnego funduszu w celu wykupu greckich obligacji – newralgiczne miesiące z wykupami ponad 10mld EUR to kwiecień i maj) uspokoił rynki, co pozwoliło na ustabilizowanie EURUSD na poziomach zbliżonych 1,3660-70. Dziś duża ilość publikacji – przede wszystkim dane o PKB z gosp. strefy euro oraz przełożone z wczoraj dane o sprzedaży detalicznej w USA.

Informacje o pomocy UE dla Grecji i zapewnienie o gotowości do skoordynowanym działaniu krajów w celu zapewnienia stabilności strefy euro (mimo braku szczegółów) zastopowały spadki euro wobec dolara i przyczyniły się do umocnienia złotego z 4,07 do poziomu 4,000 wobec euro. Ciągłe uważamy, że wraz ze stabilizacją otoczenia zewnętrznego polska waluta ma szansę na znaczące wzrosty. W kolejnych dniach widzielibyśmy zatem próby testowania na EURPLN minimów z końca stycznia. Średniookresowo złotego wspierać powinny wpływy z prywatyzacji, perspektywy szybszej podwyżki stóp niż w strefie euro oraz szybszy wzrost gospodarczy.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Krótkookresowa korekta została zastopowana na linii ograniczającej krótkookresowy trend spadkowy EURUSD (dziś 1,3764). Powyżej tych poziomów ryzyko wzrostu do 1,3950. W najbliższych dniach prawdopodobne wybiecie dołem z formującego się klina. Celem pozostaje poziom 1,3400 (Fibo).

Wsparcie	Opór
1,4680	1,4192
1,3580	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 4,0970/1000. Złoty testuje dziś psychologiczne wsparcie na 4,000. Celem dla EURPLN pozostają minima z końca stycznia.

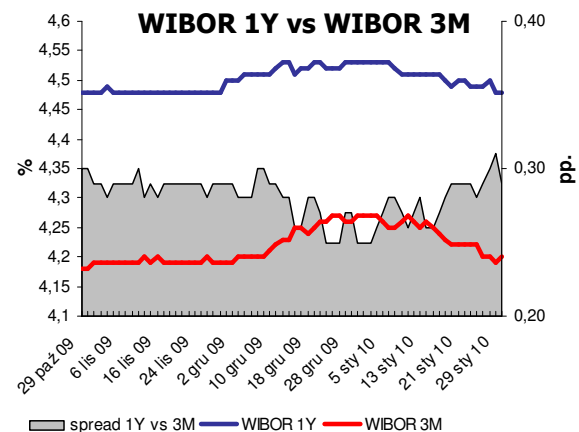
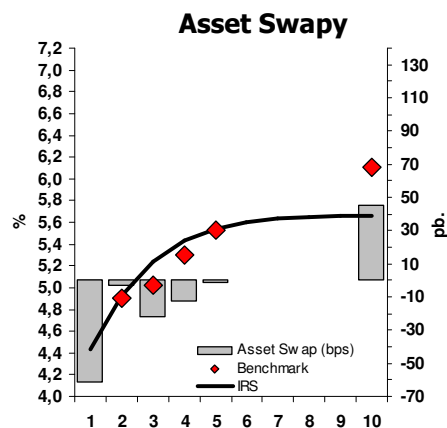
Wsparcie	Opór
4,0000	4,2340
3,9650	4,1260
3,8500	4,1080



Źródło: Reuter

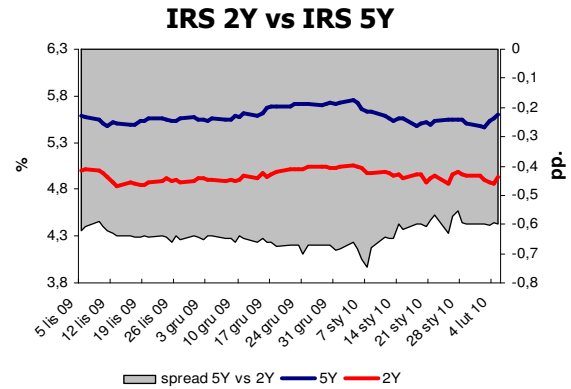
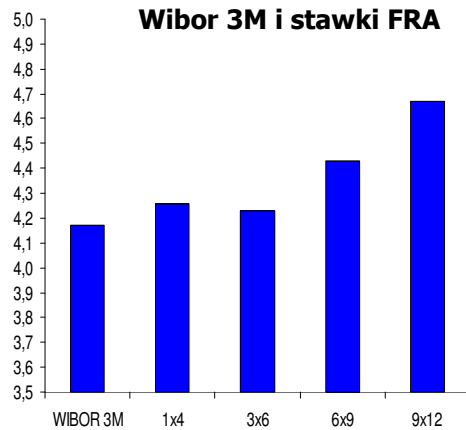
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,42	4,46
2Y	4,91	4,95
3Y	5,23	5,27
4Y	5,41	5,45
5Y	5,52	5,56
6Y	5,59	5,63
7Y	5,62	5,66
8Y	5,63	5,67
9Y	5,64	5,68
10Y	5,64	5,68



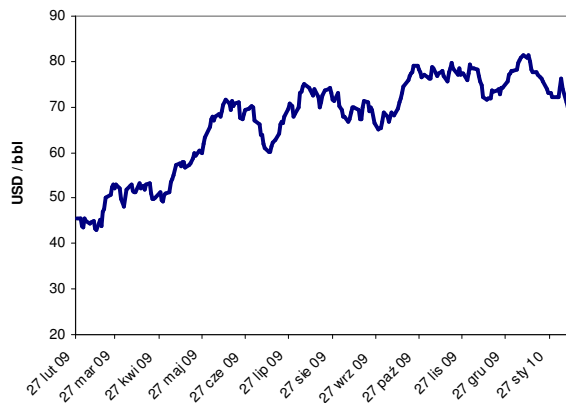
depo	BID	ASK
ON	2,65	2,95
1M	3,44	3,64
3M	4,03	4,23

FRA	BID	ASK
1x2	3,62	3,67
1x4	4,16	4,26
3x6	4,19	4,23
6x9	4,39	4,43
9x12	4,63	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 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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.