

**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**wtorek, 23 lutego 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Styczeń	7,0%	5,3%	7,2%
POL	10:00	Stopa bezrobocia	Styczeń	12,8%	12,8%	11,9%
USA	15:00	Case-Shiller	Grudzień	-	-3,1%	-5,3%
USA	16:00	Zaufanie kons. CBoard.	Luty	-	55,5pkt.	55,9pkt.

Makroekonomia**Dziś dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia**

Dziś o godzinie 10:00 GUS opublikuje Biuletyn Statystyczny a w nim między innymi dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia. Oczekujemy, że sprzedaż detaliczna wzrosła o 7,0% r/r wobec 7,2% przed miesiącem (konsensus rynkowy 5,3%). Wysoki odczyt popierają dość dobre dane o sprzedaży samochodów SAMAR oraz bardzo duże efekty bazowe na tej kategorii oraz paliwach; anecdotal evidence o wysokiej sprzedaży żywności w styczniu, niewiadomą pozostaje kategoria „pozostałe”. Co do stopy bezrobocia oczekujemy wzrostu do 12,8% z 11,9% w styczniu. Wzrost stopy bezrobocia ma w głównej mierze charakter sezonowy i związany jest z efektem ujawnienia części dotychczas niepracujących, lecz niezarejestrowanych. Prawdziwe trendu na rynku pracy prezentowane są przez wskaźnik zatrudnienia (wzrosty w niektórych sekcjach przetwórstwa przemysłowego, bardzo korzystne wskaźniki koniunktury).

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	3,971
USD/PLN	2,917
CHF/PLN	2,711

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,359
EUR/JPY	123,910
EUR/PLN	3,962
USD/PLN	2,915
CHF/PLN	2,707

Bardzo spokojna sesja na EURUSD w przedziale 1,3580-3640 powodowana niechęcią inwestorów do podejmowania ryzyka w żadną ze stron. Dziś zobaczymy nowe dane makro – indeks Case-Shiller oraz zaufanie konsumentów. Ten ostatni wskaźnik może sprawić niemiłą niespodziankę z uwagi na zniszczenia powodowane przez niesprzyjające warunki pogodowe, które zostały negatywnie odzwierciedlone w regionalnych badaniach konsumentów. Z uwagi na przełożenie raczej na awersję do ryzyka a nie perspektywy gospodarki amerykańskiej przy takiej konstelacji danych można oczekiwać umocnienia dolara. Na takim scenariuszu mogą jednak ważyć szczegóły dotyczące planu reformy zdrowia nakreślone wczoraj przez Obamę i ich wpływ (oprócz kwestii stricte budżetowych) na sektor małych przedsiębiorstw, które jak dotąd nie stały się beneficjentami ożywienia w przemyśle i mogą okazać się hamulcem dla ożywienia.

Złoty nieco mocniejszy po poniedziałkowej sesji. Po dobrym początku i przełamaniu poziomu 3,9600 inwestorom zabrakło siły do ustanowienia nowych minimów na EURPLN. W czasie sesji na krótko wróciliśmy powyżej 3,9850, poczym złoty zatrzymał się na poziomie 3,9650. W krótkim okresie to śródowa decyzja RPP może być istotnym sygnałem dla polskiej waluty. Zmiana nastawienia na restrykcyjne (widzimy znaczny wzrost takiego ryzyka) prawdopodobnie okazałaby się istotnym stymulantem dla złotego.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Osiągnięcie poziomów 1,3405 przez EUUSD stało się przyczynkiem do realizacji zysków na pozycjach long EURUSD. Baza dwumiesięcznego trendu aprecyjnego dolara wskazuje na możliwość umocnienia amerykańskiej waluty do poziomu 1,33. Zauważamy jednak pierwsze oznaki dywergencji na RSI, co może oznaczać kilkudniową konsolidację. Bezpośredni opór na poziomie 1,3661

Wsparcie	Opór
1,3443	1,4057
1,3385	1,3950
1,3360	1,3661



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PL

Koniec korekty na EUPLN, konsolidacja na poziomach poniżej 4 zł z euro i testowanie minimów z końca stycznia. Celem dla EURPLN pozostają minima z końca stycznia. Potem wsparcie na Fibo (3,8500).

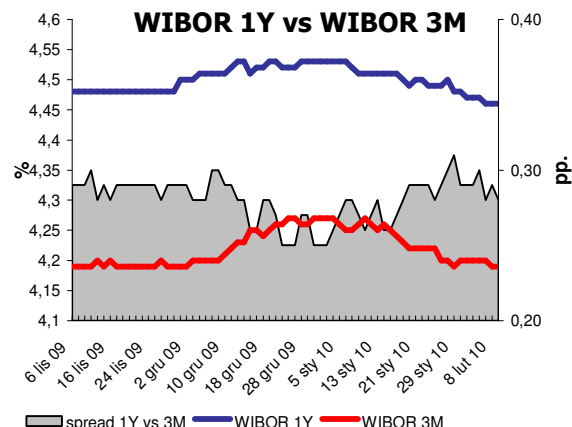
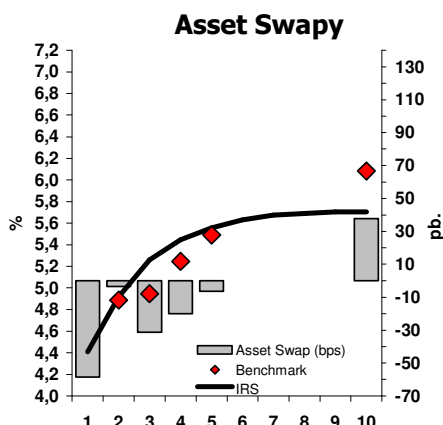
Wsparcie	Opór
3,9530	4,1080
3,8500	4,0660
3,7000	4,0000



Źródło: Reuter

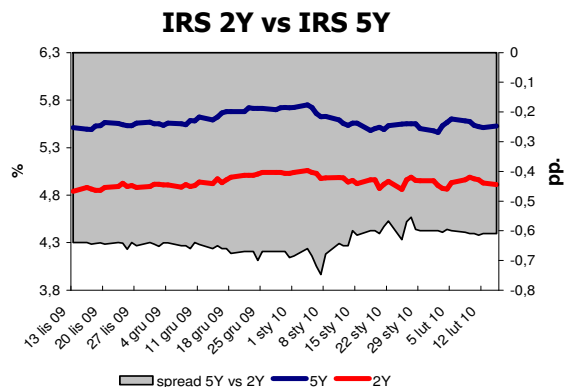
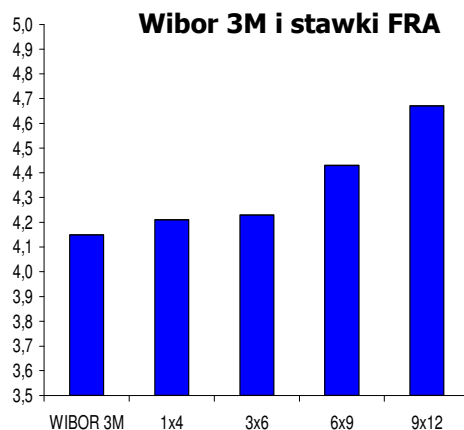
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,38	4,44
2Y	4,90	4,94
3Y	5,24	5,28
4Y	5,43	5,47
5Y	5,54	5,58
6Y	5,61	5,65
7Y	5,66	5,70
8Y	5,66	5,72
9Y	5,69	5,73
10Y	5,69	5,73



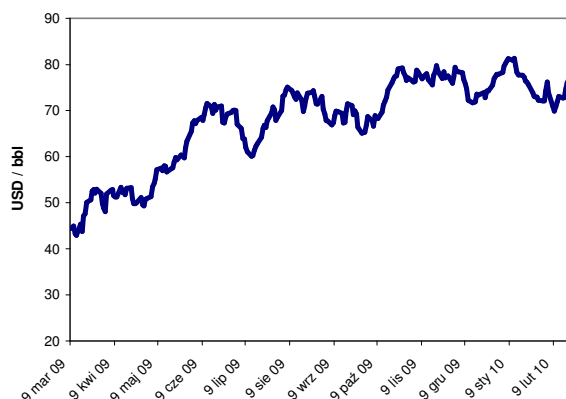
depo	BID	ASK
ON	2,70	3,00
1M	3,41	3,61
3M	3,92	4,12

FRA	BID	ASK
1x2	3,61	3,66
1x4	4,11	4,21
3x6	4,19	4,23
6x9	4,39	4,43
9x12	4,63	4,67

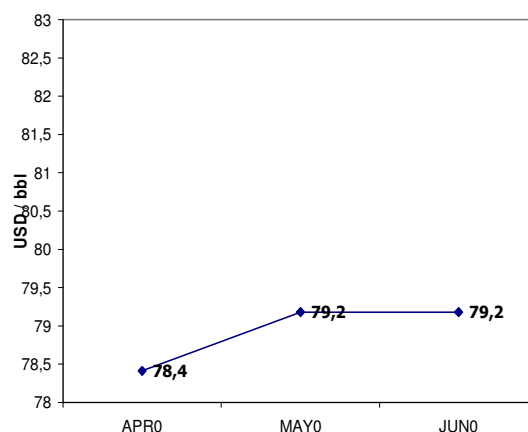


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa terminowa



UWAGA!

NINIEJSZE 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 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 PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.