

**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, 24 marca 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	10:00	PMI w usługach	Marzec	-	52,3pkt.	51,8pkt.
EMU	10:00	PMI w przemyśle	Marzec	-	54,0pkt.	54,2pkt.
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna	Luty	4,8%	3,9%	2,5%
GER	10:00	Index Ifo	Marzec	-	95,8pkt.	95,2pkt.
USA	13:30	Zamówienia na dobra trwałe	Luty	-	0,7%	3,0%
USA	15:00	New home sales SAAR	Luty	-	313tys.	309tys.

Dziś publikacja sprzedaży detalicznej

Dziś o 10.00 GUS poda dane o sprzedaży detalicznej za luty. Szacujemy, że dynamika sprzedaży detalicznej wzrosła w lutym do 4,8% r/r z 2,5% r/r zanotowanych w styczniu. Niższa dynamika w poprzednim miesiącu wynikała przede wszystkim z niskich temperatur i opadów śniegu, które mogły wpłynąć na zwyczaje zakupowe Polaków. Te same efekty będą częściowo obniżały dynamikę w lutym (jednak odbicie w II połowie miesiąca w połączeniu z niskim wolumenem w styczniu daje szansę na dodatnią dynamikę miesięczną). Wzrost dynamiki rocznej będzie zatem wiązał się z niską bazą z 2009 roku i brakiem różnicy w liczbie dni roboczych w ujęciu rocznym (w styczniu różnica ta wynosiła -2). Ryzyko w stronę niższego odczytu z uwagi na niższe wpływy z VAT.

USA: Kolejny spadek sprzedaży domów na rynku wtórnym

Sprzedaż domów na rynku wtórnym obniżyła się do 5,02mln SAAR z 5,05mln SAAR przed miesiącem. W odniesieniu do lutego ubiegłego roku sprzedaż okazała się wyższa o 7,0%; w porównaniu do roku 2008 sprzedaż również plasuje się na niewielkim plusie. Zapasy niesprzedanych domów wzrosły do poziomów 8,6 miesięcznej sprzedaży (wobec 7,8 przed miesiącem).

Po wyczerpaniu impulsu związanego z realizacją ulgi na kupno pierwszego domu sprzedaż na rynku wtórnym obniżyła się do poziomów z września 2009 roku, a więc okresu tuż przed intensyfikacją zakupów. Choć obecnie sprzedaż plasuje się w trendzie bocznym (zgodnie zresztą z naszymi oczekiwaniami), efektem przyspieszonej sprzedaży w miesiącach jesiennych była likwidacja nadpodaży domów o około 0,5mln liczone w ujęciu rocznym. Obecnie deflacyjny nawis na rynku domów szacujemy na około 1mln. Szansy na likwidację tego nadmiaru upatrujemy wciąż w realizacji drugiej ulgi na zakup domu (intensyfikacja zakupów późną wiosną). Scenariusz na dłuższy okres pozostaje bez

zmian: likwidacja nadpodaży na rynku wtórnym ma szansę zastopować spadkowy trend w cenach domów i zachęcić konsumentów do zakupów (co powinno działać łącznie z poprawą optymizmu konsumentów). Nie spodziewamy się przy tym, że poprawa sytuacji pojawi się równolegle na rynku pierwotnym – okazje cenowe na rynku wtórnym przesuną ożywienie w budownictwie prawdopodobnie dopiero na następny rok.



Posiedzenie RPP, 31. marca

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	3,896
USD/PLN	2,880
CHF/PLN	2,718

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,349
EUR/JPY	122,050
EUR/PLN	3,884
USD/PLN	2,875
CHF/PLN	2,718

EURPLN w rangeu 3,86-3,93 przez ostatnie dni. Zmiany na EURUSD oraz komentarze członków RPP (a więc i ciągle świeże obawy inwestorów przed interwencjami) nie wspierają jak na razie przebicie złotego przez dolną barierę rangeu. Przebicie przez poziom 3,86 byłoby zapewne pozytywnym sygnałem również dla rynku obligacji, który od kilku dni znalazł się w konsolidacji. Silniejsza akcja cenowa obligacji stymulowałaby z kolei dalsze umocnienie złotego.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Wybicie dołem z uformowanego klina sugeruje ruch w dół w kierunku ostatnich minimów i Fibo. Przebicie tych poziomów oznaczałoby otwarcie drogi do testowania poziomu 1,3000.

Wsparcie	Opór
1,3400	1,4057
1,3000	1,3840
1,2885	1,3722



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Coraz bardziej neutralne momentum na EURPLN. Silne wsparcie na poziomie 3,86/87. Przełamanie tego poziomu otwiera drogę do szybszej aprecjacji złotego. Krótkoterminowo ryzyko korekty/konsolidacji w przedziale 3,86-3,92.

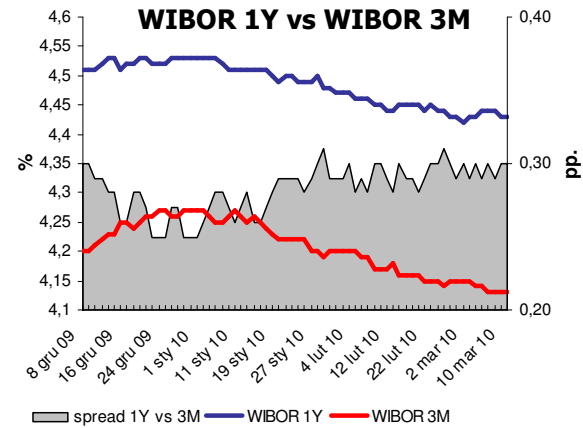
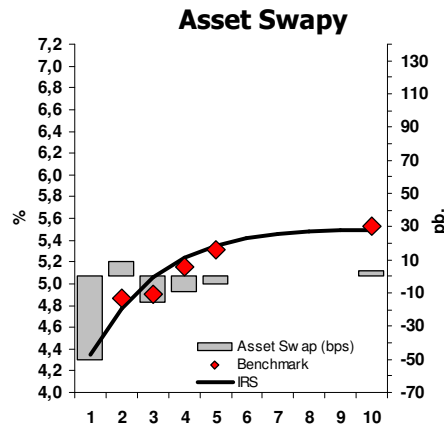
Wsparcie	Opór
3,8500	4,0120
3,7000	4,0000
3,6000	3,9500



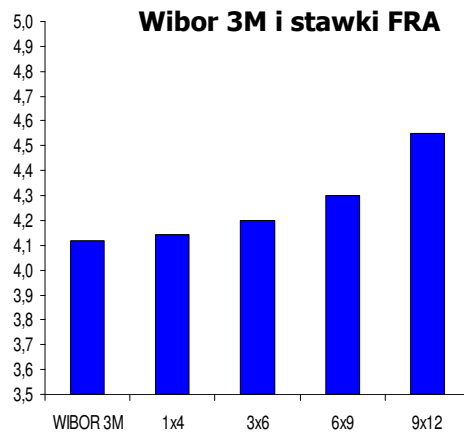
Źródło: Reuter

Rynek stopy procentowej, PLN

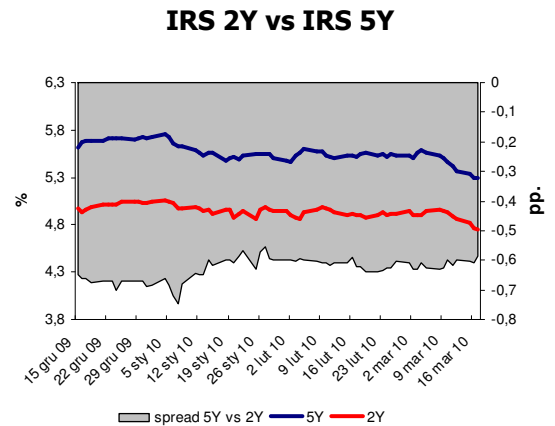
IRS	BID	ASK
1Y	4,33	4,37
2Y	4,75	4,79
3Y	5,04	5,08
4Y	5,22	5,26
5Y	5,33	5,37
6Y	5,40	5,44
7Y	5,44	5,48
8Y	5,46	5,50
9Y	5,48	5,52
10Y	5,48	5,52



depo	BID	ASK
ON	2,25	2,55
1M	3,45	3,65
3M	3,90	4,10

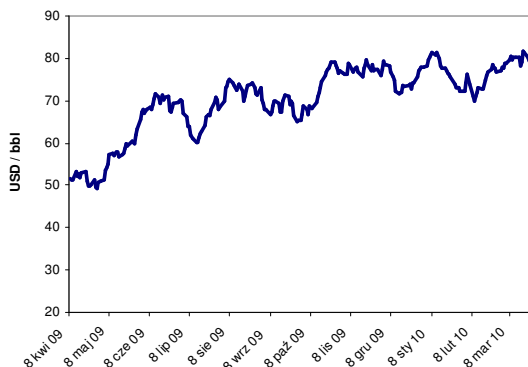


FRA	BID	ASK
1x2	3,58	3,63
1x4	4,09	4,14
3x6	4,16	4,20
6x9	4,26	4,30
9x12	4,50	4,55

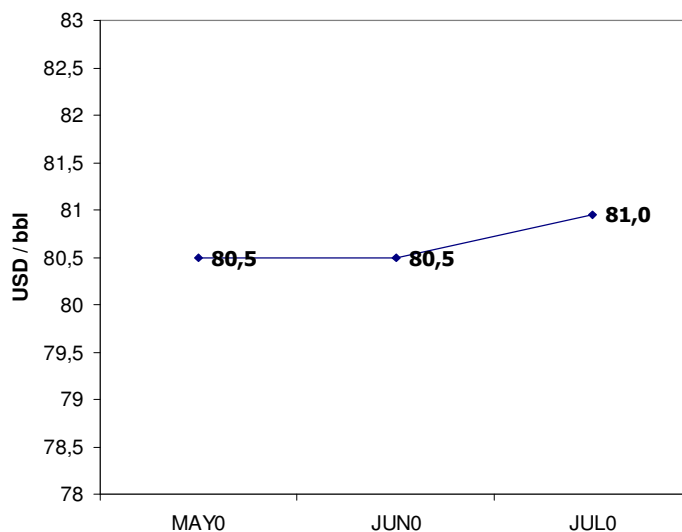


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Ropa brent: futures



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 UPZEDNIA PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.