


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

poniedziałek, 19 kwietnia 2010

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 19.04	
14:00	(POL) Zatrudnienie [marzec] ; prognoza BRE 3,4% r/r , konsensus 3,2% r/r , poprzednio 2,9% r/r <i>Dodatnia dynamika miesięczna. Istotna poprawa koniunktury w większości sekcji. Możliwe odreagowanie po dość nietypowym lutym (duże spadki zatrudnienia).</i>
14:00	(POL) Płace [marzec] ; prognoza BRE -0,5% r/r , konsensus -0,7% r/r , poprzednio -1,1% r/r <i>1 dzień roboczy więcej w ujęciu rocznym. Rosnąca dynamika płac w przetwórstwie przemysłowym.</i>
16:00	(USA) Leading indicators [marzec] ; konsensus -1,0% , poprzednio 0,1%
WTOREK 20.04	
11:00	(GER) ZEW Index [kwiecień] ; konsensus 1,0pkt. , poprzednio -3,5pkt.
14:00	(POL) Produkcja przemysłowa [marzec] ; prognoza BRE 10,4% r/r , konsensus 10,2% r/r , poprzednio 9,2% r/r <i>1 dzień roboczy więcej w ujęciu r/r. Dalsza poprawa wskaźników koniunktury. Wzrost zamówień w gosp. niemieckiej. Nie bez znaczenia prawdopodobnie również poprawa warunków pogodowych.</i>
14:00	(POL) PPI [marzec] ; prognoza BRE -2,6% r/r , konsensus -2,5% r/r , poprzednio -2,4% r/r <i>Bardzo silne efekty kursowe częściowo niwelują efekty wzrostu cen ropy naftowej i miedzi.</i>
ŚRODA 21.04	
BRAK ISTOTNYCH DANYCH	
CZWARTEK 22.04	
9:58	(EMU) PMI w przemyśle, flash [kwiecień] ; konsensus 56,4pkt. , poprzednio 56,6pkt.
9:58	(EMU) PMI w usługach, flash [kwiecień] ; konsensus 54,4pkt. , poprzednio 54,1pkt. <i>Indeksy PMI szybko znalazły się na nowych szczytach. Coraz więcej instytucji (na razie komercyjnych) rewiduje prognozy w górę + coraz lepsze twarde dane dla sfery podażowej gospodarki.</i>
14:00	(POL) Inflacja bazowa [marzec] ; prognoza BRE 2,0% r/r , konsensus 2,0% r/r , poprzednio 2,2% r/r
14:00	(POL) RPP „Minutes” [posiedzenie 30-31.03] <i>Po ostatniej interwencji oraz śmierci prezesa Skrzyпка, znaczenie zapisu na posiedzeniu jest historyczne. W RPP dominują łagodne nastroje. Rośnie prawdopodobieństwo spóźnienia się z podwyżkami stóp procentowych.</i>
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz do 17.04] ; poprzednio 480 tys.
16:00	(USA) Sprzedaż domów [marzec] ; konsensus 5,3 mln SAAR , poprzednio 5,0 mln SAAR <i>Początek przyspieszenia sprzedaży związanej z realizacją ulgi podatkowej na zakup domu. Szczytu zakupów odzwierciedlonych w tej statystyce spodziewamy się dopiero w maju/czerwcu. Likwidacja nadpodaży domów jest warunkiem absolutnie koniecznym dla trwałych wzrostów na rynku wtórnym i budowlanym.</i>
PIĄTEK 23.04	
10:00	(POL) Sprzedaż detaliczna [marzec] ; prognoza BRE 3,6% r/r , konsensus 4,1% , poprzednio 0,1% <i>Lekkie odreagowanie sprzedaży samochodów. Efekt zwiększonej sprzedaży w związku z Wielkanocą. 1 dzień roboczy więcej w ujęciu rocznym. Anecdotal evidence o ożywieniu w detalu po poprawie warunków pogodowych. Ryzyko w górę z uwagi na wysoką dynamikę wpływów z VAT.</i>
10:00	(GER) Indeks IFO [kwiecień] ; konsensus 98,8pkt. , poprzednio 98,1pkt.
14:30	(USA) Zamówienia na dobra trwałe [marzec] ; konsensus 0,1% m/m , poprzednio 0,5% m/m
16:00	(USA) Sprzedaż nowych domów [marzec] ; konsensus 0,322 mln SAAR , poprzednio 0,308 mln SAAR

Dziś dane o płacach i zatrudnieniu w sektorze przedsiębiorstw

O godz. 14:00 GUS opublikuje dziś dane z rynku pracy. Oczekujemy wzrostu dynamiki zatrudnienia w marcu z -1,1% zanotowanych w lutym do -0,5% r/r, co oznacza dodatnią miesięczną dynamikę. W marcu obserwowaliśmy istotną poprawę koniunktury w

większości sekcji. Niewykluczone, że zjawisko to mogło wynikać z odreagowania po dość nietypowym lutym, kiedy to wystąpił większy spadek zatrudnienia. Szacujemy, że dynamika płac w marcu wzrosła do 3,4% r/r z 2,9% r/r zanotowanych w lutym. Na wyższą dynamikę w ujęciu rocznym wskazuje pozytywna różnica w liczbie dni roboczych (+1). Od kilku miesięcy coraz bardziej jednoznaczny rosnący trend obserwujemy również w kluczowym przetwórstwie przemysłowym.

Posiedzenie RPP, 28. kwietnia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	0%
Stopy bez zmian	100%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,873
USD/PLN	2,857
CHF/PLN	2,702

Nie najlepsza sesja europejska dla EUR. Znow obawy co do rozwoju sytuacji w Grecji zaczęły przekładać się na gorszy sentyment do europejskiej waluty. W czasie sesji amerykańskiej wszystkie ryzykowne aktywa i waluty straciły po tym jak SEC podniósł oskarżenia przeciw Goldman Sachs związane ze sprzedażą produktów powiązanych z sub-prime mortgages. Kurs EURUSD spadł z 1,3560 do 1,3458.

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,348
EUR/JPY	123,920
EUR/PLN	3,885
USD/PLN	2,882
CHF/PLN	2,707

Złoty wyraźnie słabszy po wypowiedziach wiceministra finansów. Przedstawiciele MinFIInu sugerują, że złoty nawet po interwencjach NBP jest zbyt mocny. Obawy przed kolejną interwencją przełożyły się na osłabienie złotego z poziomów 3,86 do 3,9010. Dodatkowym czynnikiem osłabiającym polską walutę okazały się ruchy na EURUSD i umocnienie amerykańskiej waluty, jakie nastąpiło po oskarżeniach wysuniętych przez SEC wobec Goldman Sachs. Pogorszenie sentymentu na rynkach globalnych w połączeniu z obawami przed kolejnymi interwencjami na złotym mogą przełożyć się na dalsze osłabienie polskiej waluty.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Silna korekta w dół na EURUSD, lecz raczej fundamentalna niż techniczna. Techniczny przedział zmienności ograniczony przez średnie ruchome. Powrót EURUSD poniżej 1,3400 może oznaczać powrót do umocnienia dolara.

Wsparcie	Opór
1,3530	1,3985
1,3260	1,3820
1,3000	1,3660



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

EURPLN nadal poniżej kluczowych średnich ruchomych. Nie ma oznak zmiany trendu średniokresowego. Silne wsparcie na poziomie ostatnich minimumów 3,8300. Opór na średnich ruchomych 3,9220.

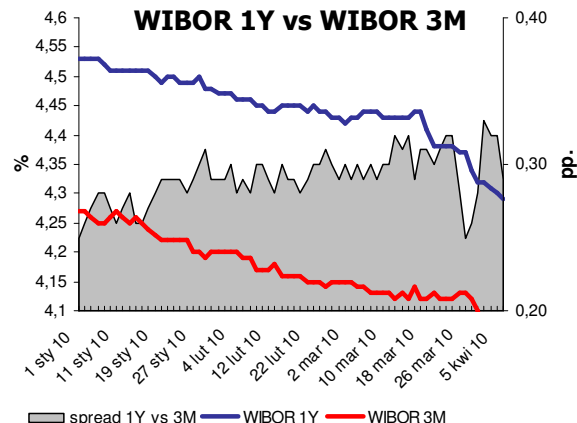
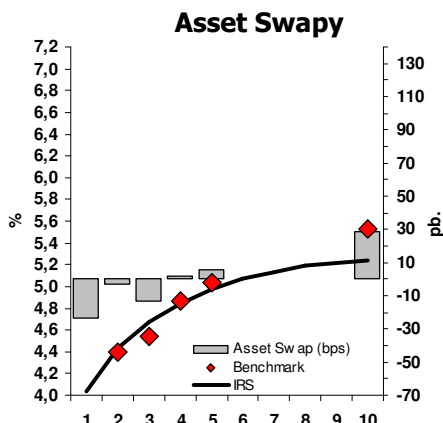
Wsparcie	Opór
3,8300	4,0630
3,7000	4,0000
3,6000	3,9500



Źródło: Reuter

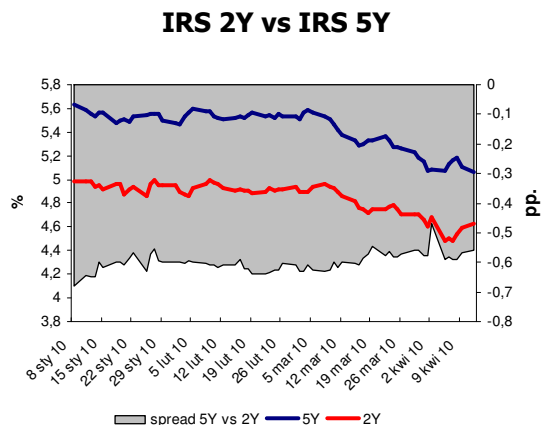
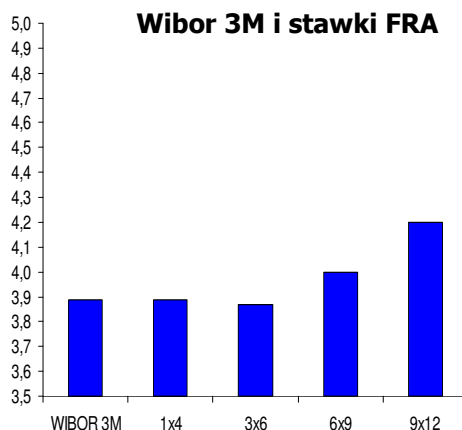
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,01	4,05
2Y	4,41	4,45
3Y	4,65	4,69
4Y	4,83	4,87
5Y	4,96	5,00
6Y	5,05	5,09
7Y	5,12	5,16
8Y	5,17	5,21
9Y	5,20	5,24
10Y	5,22	5,26



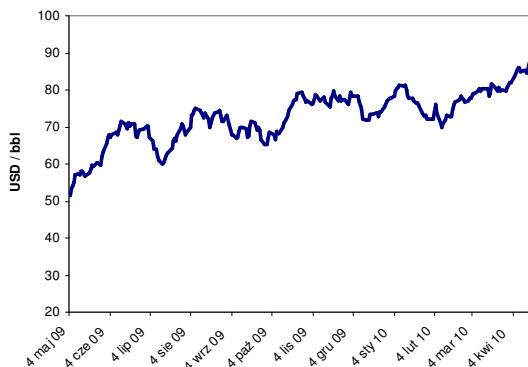
depo	BID	ASK
ON	2,69	2,99
1M	3,41	3,61
3M	3,72	3,92

FRA	BID	ASK
1x2	3,56	3,61
1x4	3,84	3,89
3x6	3,83	3,87
6x9	3,96	4,00
9x12	4,15	4,20

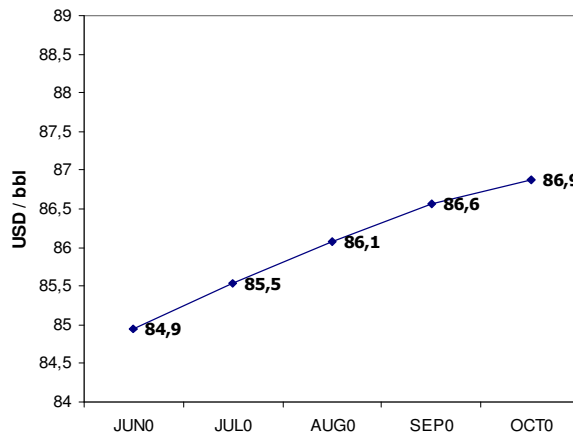


Surowce: ropa naftowa

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 UPZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.