


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

PIOTR PIĘKOŚ TEL. 0 22 829 0185

 E-MAIL: research@brebank.com.pl

Daily Letter

wtorek, 7 grudnia 2010

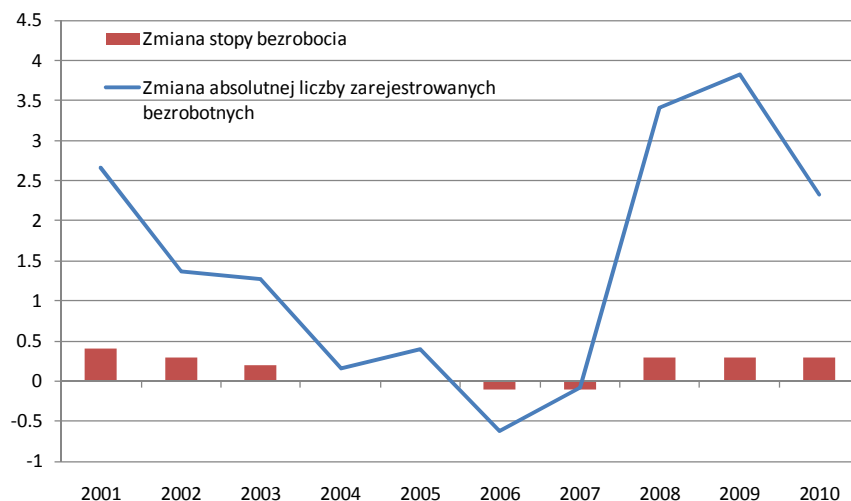
STRON: 5

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPRIEDNIO
GER	12:00	Zamówienia w przemyśle m/m	październik	-	1,7%	-4,0%
IRL		Prezentacja budżetu na 2011 rok				

Wzrost stopy bezrobocia w listopadzie do 11,8%

MPIPS szacuje, że stopa bezrobocia w listopadzie wyniosła 11,8%, do czego przyczyniło się sezonowe (zakończenie prac w budownictwie, leśnictwie i ogrodnictwie) podwyższenie liczby zarejestrowanych bezrobotnych we wszystkich województwach. Liczby zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 1861tys. osób.



Na wykresie przedstawiono zmianę stopy bezrobocia pomiędzy październikiem a listopadem w poszczególnych latach oraz odpowiadającą jej zmianę liczby zarejestrowanych bezrobotnych. Zmiana stopy bezrobocia plasuje się nieco powyżej średniej (+0,16), lecz jest dokładnie równa zmianom odnotowanym w ostatnich 2 latach. Zmiana liczby zarejestrowanych bezrobotnych plasuje się natomiast powyżej średniej (+1,5) z próbki od 2001 roku, lecz jest jednocześnie niższa niż w ostatnich dwóch latach. W ujęciu odsezonowanym stopa bezrobocia w listopadzie nieznacznie wzrosła do 12,3% z 12,2% przed miesiącem – skala wzrostów ulega jednak systematycznemu

wypłaszczeniu i przy utrzymaniu bieżących trendów tak mierzona stopa bezrobocia ma szansę na spadki w przeciągu kilku miesięcy. Odnośnie danych odsezonowanych, silniejszy od oczekiwań wzrost może być opóźnionym efektem powodzi (pisaliśmy o tym kilka miesięcy temu w tygodniku): osoby zatrudnione przy odbudowie popowodziowej zaniżają stopę bezrobocia w miesiącach letnich i pracują do pierwszych mrozów i opadów śniegu, co może skutkować szybszym wzrostem stopy bezrobocia w tym okresie.

Decyzja RPP, 22. grudnia

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	3.997
USD/PLN	3.006
CHF/PLN	3.066

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.330
EUR/JPY	110.010
EUR/PLN	4.005
USD/PLN	3.009
CHF/PLN	3.066

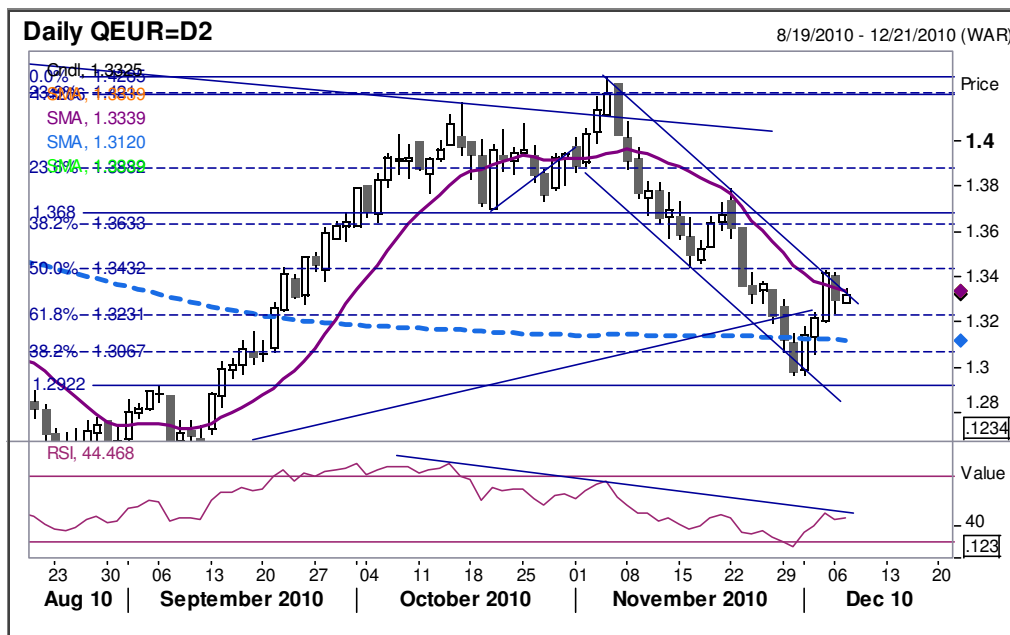
EURUSD w trendzie bocznym, ograniczony od dołu przez ważne poziomy techniczne (1,3240) oraz ostatnie maksima (1,342). Dziś publikacja danych o zamówieniach w niemieckim przemyśle (godzina 12:00), plany budżetu Irlandii na 2011 rok oraz komunikat po posiedzeniu ministrów finansów UE (jest spore ryzyko, że szczyt jest tylko techniczne i oprócz zatwierdzenia uzgodnionej wcześniej pomocy dla Irlandii nie dojdzie na nim do niczego nowego – Niemcy wciąż sprzeciwiają się rozszerzeniu pakietu pomocowego).

Złoty nieco słabszy. Po otwarciu na poziomie 3,9800 złoty osłabił się w trakcie sesji do poziomu 4,0220. Sprawcą osłabienia złotego było pogorszenie nastrojów w regionie po downgradzie Węgier oraz przede wszystkim korekcyjny ruch na EURUSD. Końcówka sesji i powrót EURUSD powyżej 1,3300 to umocnienie złotego do poziomu 4,0050. W tym tygodniu brak danych z polskiej gospodarki oraz mniejsza ilość publikacji dla głównych gospodarek światowych. O zmianach na rynku walutowym będą decydowały sentyment i czynniki techniczne.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Odbicie powyżej 200-dniowej średniej. Kurs EURUSD cały czas znajduje się jednak w kanale przyspieszonej aprecjacji dolara.

Wsparcie	Opór
1,3200	1,3687
1,2922	1,3432
1,2579	1,3386



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Pokonanie poziomu (3,9800) jest zaproszeniem dalszego ruchu na południe w kierunku 3,9551. RSI jeszcze we wzrostowym kanale, ale już poniżej swojej średniej, możliwe dalsze osłabienie momentum. Od góry ruch cen ograniczony przez maksima kanału bocznego.

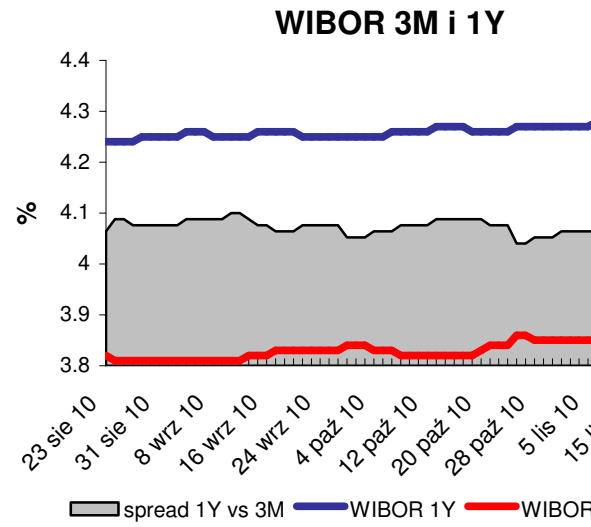
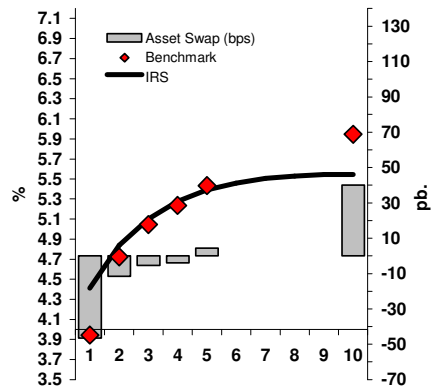
Wsparcie	Opór
3,9800	4,1573
3,9551	4,0606
3,9500	4,0272



Źródło: Reuter

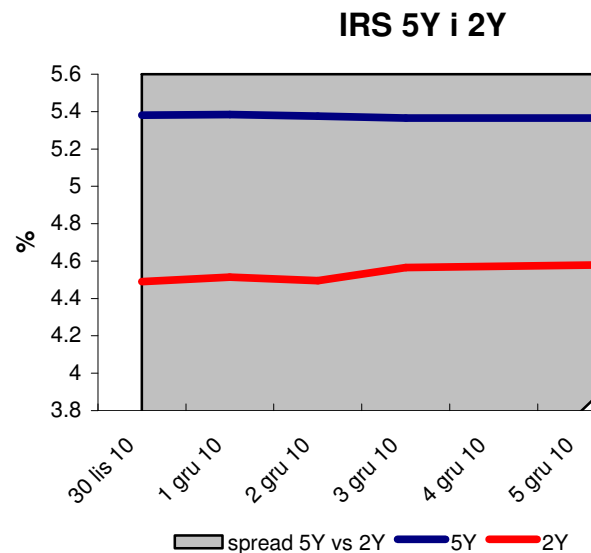
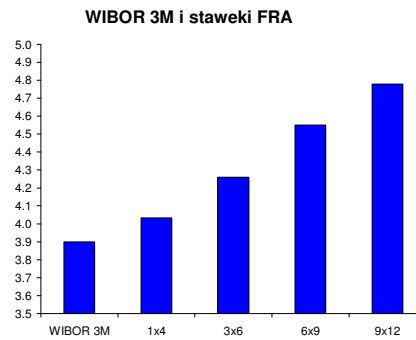
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.38	4.44
2Y	4.82	4.87
3Y	5.08	5.13
4Y	5.25	5.30
5Y	5.37	5.42
6Y	5.44	5.49
7Y	5.48	5.53
8Y	5.51	5.56
9Y	5.52	5.57
10Y	5.52	5.57

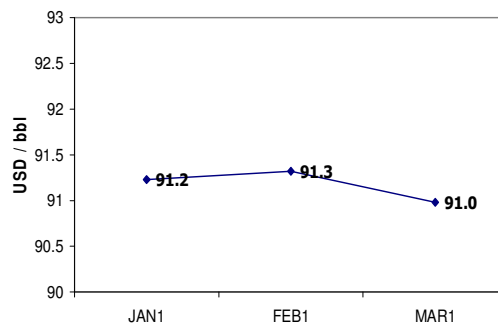


depo	BID	ASK
ON	2.75	3.00
1M	3.44	3.64
3M	3.72	3.92

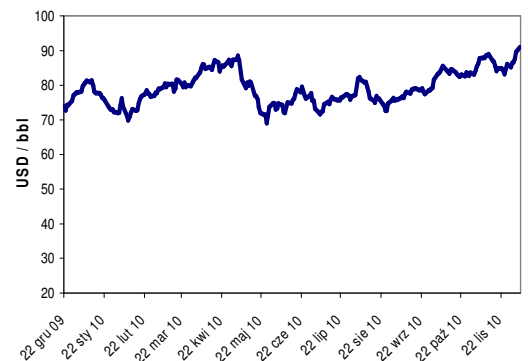
FRA	BID	ASK
1x2	3.62	3.67
1x4	3.97	4.03
3x6	4.23	4.26
6x9	4.52	4.55
9x12	4.72	4.78



Brent, krzywa



Indeks cen ropy naftowej



UWAGA!

NINIEJSZA PUBLIKACJA ZOSTAŁA PRZYGOTOWANA W CELU PROMOCJI I REKLAMY ZGODNIE Z DEFINICJĄ ZAWARTĄ W PARAGRAFIE 9, USTĘP 1 ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 20. LISTOPADA 2009 W SPRAWIE TRYBU I WARUNKÓW POSTĘPOWANIA FIRM INWESTYCYJNYCH, BANKÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 70 UST. 2 USTAWY O OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, ORAZ BANKÓW POWIERNICZYCH. 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 PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.