


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

STRON: 4

Daily Letter

piątek, 10 grudnia 2010

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSSENSUS	POPZEDNIO
9:00	HUN	Inflacja CPI	Listopad	-	-	4,2%
14:30	USA	Bilans handlowy	Październik	-	-43,7mld	-44,0mld
15:55	USA	Zaufanie konsumentów U. Mich.	Grudzień	-	72,0pkt.	71,6pkt.

Inflacja w Czechach

Inflacja w Czechach wzrosła o 0,2% m/m – tyle samo co w analogicznym miesiącu poprzedniego roku. Dla naszych celów szczególnie interesujące są ceny żywności, które stanowią dobry benchmark dla tej kategorii w polskiej inflacji. Ceny żywności wzrosły o 1,6% w ujęciu miesięcznym, co jest odczytem wysokim w porównaniu do analogicznych miesięcy poprzednich lat. Podstawowym motorem wzrostów cen żywności są ceny warzyw, owoców oraz pieczywa i mąki. Warto w tym przypadku zaznaczyć, że w gospodarce czeskiej szok żywnościowy w 2010 roku do tej pory nie wystąpił. Stąd też ceny pieczywa i mąki mogą odzwierciedlać opóźnione efekty związane właśnie z tym zjawiskiem. Z kolei silne wzrosty cen warzyw i owoców są zjawiskiem nowym, widocznym także w polskich cenach hurtowych. Uważamy, że czynnik ten mógł zaburzać dostosowania cen żywności (równanie do sezonowej średniej) w Polsce w listopadzie.

Istotnie, nasz model ekonometryczny oparty wyłącznie na danych krajowych plasuje wzrosty cen żywności na poziomie 0,6-0,7%. Z kolei szacunki oparte na cenach targowiskowych i hurtowych wskazują na 1,0% dynamikę, identyczną z prognozą z modelu ekonometrycznego uzupełnionego dynamiką cen żywności w Czechach. Stąd też podtrzymujemy nasze szacunki inflacji za listopad na poziomie 2,9%. Dzisiaj o 9:00 publikacja inflacji na Węgrzech, z której ceny żywności również pozostają istotne w naszym modelu ekonometrycznym.

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	4.033
USD/PLN	3.051
CHF/PLN	3.093

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.324
EUR/JPY	110.820
EUR/PLN	4.026
USD/PLN	3.036
CHF/PLN	3.077

EURUSD porusza się w lekko spadkowym kanale deprecyjnym. Wczorajsze dane o nowozarejestrowanych bezrobotnych stanowiły tylko chwilowe wsparcie dla EURUSD, który następnie podążył w kierunku dolnego ograniczenia wspomnianego kanału. Należy zaznaczyć, że kurs charakteryzuje się obecnie bardzo dużą korelacją z DJIA. Dzisiejsze publikacje (głównie zaufanie konsumentów, bilans handlowy de facto także będzie rozpatrywany w kontekście siły oraz w kwestii rewizji rachunków narodowych za III kwartał) mają niewielką wagę, niemniej jednak pozytywne odczyty mogą poprawić sentyment na giełdach i przyczynić się do wzrostów kursu EURUSD; skala reakcji nie powinna być jednak duża. Dziś znów szykuje się rozgrywka w dużej mierze techniczna.

Wygasanie opcji na USDPLN wydaje się obecnie główną krótkookresową determinantą kursu złotego (złoty jest relatywnie słaby). Stabilizacja kursu EURUSD pozwoliła co prawda na umocnienie złotego do poziomu 4,0270, jednak biorąc pod uwagę sytuację na giełdach (są blisko tegorocznych maksimów) złoty underperformuje ryzykowne aktywa.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD ciągle powyżej 200-dniowej średniej. Wyjście z kanału przyspieszonej aprecjacji dolara. Przebicie 61,8% zniesienia Fibo. Wciąż negatywne momentum na RSI.

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



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Zachowanie złotego przypomina powrót do trendu aprecyjnego po serii „wyszczałów” odnotowanych podczas kryzysu greckiego. Choć naszkicowany kanał aprecyjny może być nieco na wyrost,

Wsparcie	Opór
4,0272	4,1573
3,9800	4,1100
3,9551	4,0606

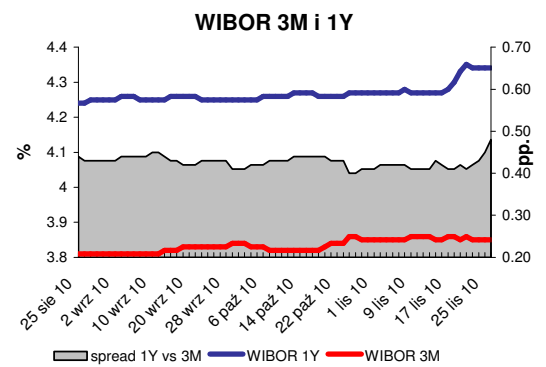
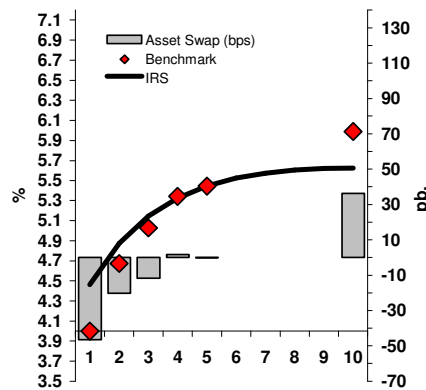
zgodnie ze wspomnianą analogią wydaje się dobrze wskazywać przyszły kierunek.



Źródło: Reuter

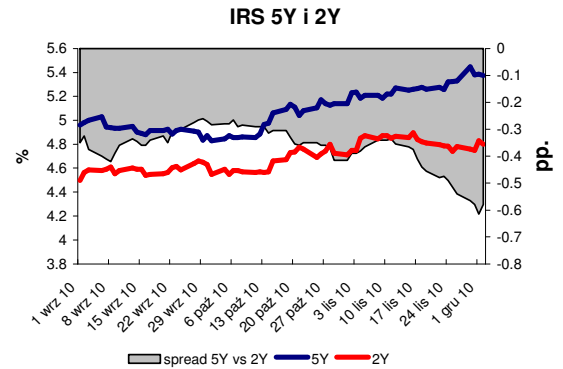
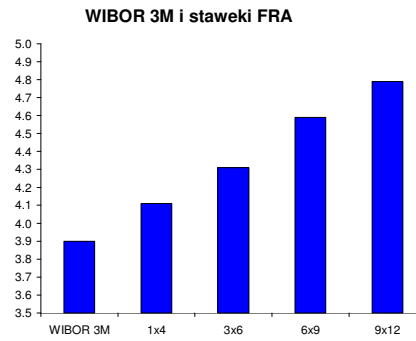
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.45	4.48
2Y	4.85	4.91
3Y	5.12	5.17
4Y	5.31	5.34
5Y	5.43	5.46
6Y	5.51	5.54
7Y	5.55	5.60
8Y	5.58	5.63
9Y	5.60	5.65
10Y	5.60	5.65

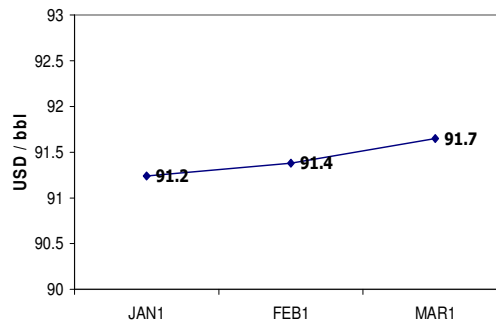


depo	BID	ASK
ON	2.79	3.09
1M	3.43	3.63
3M	3.71	3.91

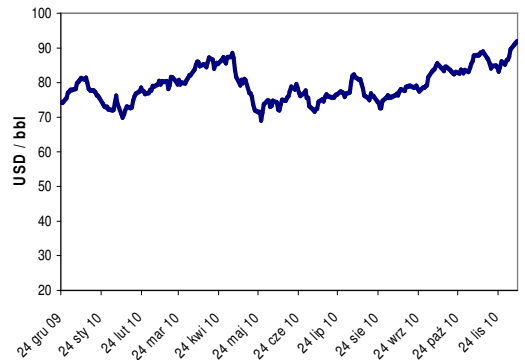
FRA	BID	ASK
1x2	3.72	3.77
1x4	4.01	4.11
3x6	4.28	4.31
6x9	4.56	4.59
9x12	4.76	4.79



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 PISEMNO ZGODĄ AUTORÓW.