

**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, 21 grudnia 2010**

STRON: 5

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	14:00	Inflacja bazowa	Listopad	-	1,2%	1,2%

Dziś publikacja danych o inflacji bazowej

Dziś o 14:00 publikacja danych o inflacji bazowej za listopad. Listopad nie przyniósł większych zmian w kategoriach bazowych inflacji CPI, a jej nieznaczny spadek w tym miesiącu (do 2,7%r/r z 2,8%w październiku) można w głównej mierze przypisać spadkom cen żywności. W związku z tym szacujemy, że inflacja z wyłączeniem cen żywności i paliw utrzymała się w listopadzie na poziomie 1,2%r/r (już piąty raz z rzędu). Wraz z postępującą odbudową konsumpcji oraz narastaniem presji kosztowej (rosnąca inflacja PPI) w kolejnych miesiącach powinniśmy obserwować stopniowy wzrost miar inflacji bazowej.

Bank Węgier podniósł stopy procentowe o 25pb

Bank centralny Węgier podwyższył w poniedziałek niespodziewanie stopy procentowe o 25pb (stopa referencyjna do 5,75%). Jest to już druga po listopadowej (również o 25pb) podwyżka stóp na Węgrzech. Zwiększenie kosztu pieniądza bank centralny uzasadnił pogarszającymi się perspektywami inflacyjnymi oraz ryzykiem wystąpienia efektów drugiej rundy. Co ważne, decyzja Banku Węgier może mieć również na celu wsparcie węgierskiej waluty w kontekście niedawnej obniżki ratingu Węgier przez agencję Moody's oraz sporej utraty zaufania międzynarodowych rynków finansowych w związku z praktyczną likwidacją prywatnych funduszy emerytalnych przez rząd premiera Orbana. Szef Banku Węgier A.Simor wskazał również na możliwość kolejnych podwyżek, jeśli ryzyka dla inflacji będą rosły, stąd w I kw. 2011 możemy się spodziewać kontynuacji podwyżek kosztu pieniądza. Podkreślić należy również prawdopodobny polityczny kontekst decyzji na Węgrzech (konflikt między rządem i szefem banku centralnego). Kontekst ten sprawia, że wczorajsza decyzja Banku Węgier nie miała większego wpływu na polskie instrumenty finansowe.

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

Złoty słabszy. Osłabienie euro wobec dolara przeniosło się automatycznie na osłabienie złotego wobec euro. EURPLN testował wczoraj psychologiczny poziom 4,000. Nie nastąpiła jednak trwała penetracja tego poziomu. Na rynku drastycznie spada płynność, inwestorom udziela się przedsięwzięcza atmosfera. Dzisiejsza publikacja danych o inflacji bazowej powinna pozostać bez wpływu na rynek FX.

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.000
USD/PLN	3.040
CHF/PLN	3.145

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.313
EUR/JPY	109.930
EUR/PLN	4.002
USD/PLN	3.048
CHF/PLN	3.158

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja na EURUSD. Możliwy kolejny atak na 200 dniową średnią ruchomą. Dopiero trwałe przebicie średniej sugerowałoby kontynuację umocnienia dolara wobec euro. Celem minima z sierpnia.

Wsparcie	Opór
1,3150	1,3880
1,2922	1,3687
1,2579	1,3432



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Oslabienie. EURPLN nie spenetrował trwale psychologicznego poziomu oporu 4,000. Para cały czas powyżej 200 dniowej średniej ruchomej. Wybicie dołem z klina oraz wybicie RSI dołem z kanału sugerują jednką kontynuację aprecjacji złotego.

Wsparcie	Opór
3,9742	4,0606
3,9618	4,0272
3,8732	4,0157

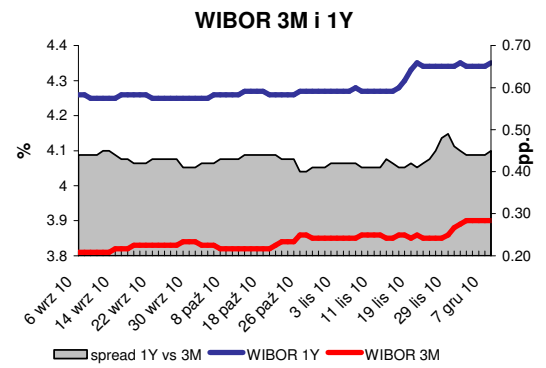
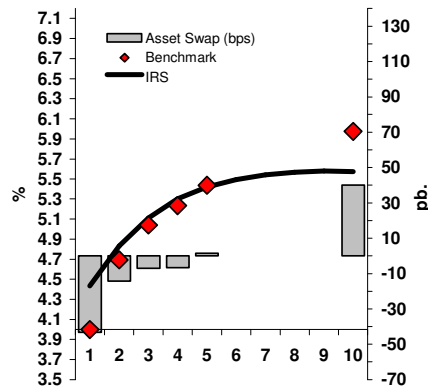


Źródło: Reuter

Rynek stopy procentowej, PLN

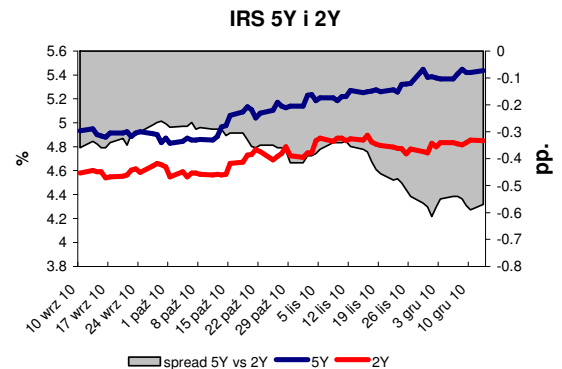
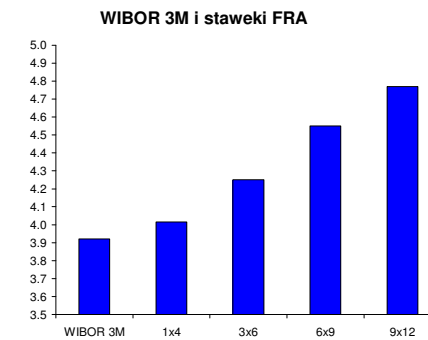
IRS	BID	ASK
1Y	4.42	4.45

2Y	4.82	4.85
3Y	5.10	5.13
4Y	5.29	5.32
5Y	5.41	5.44
6Y	5.48	5.51
7Y	5.53	5.56
8Y	5.55	5.58
9Y	5.56	5.59
10Y	5.56	5.59

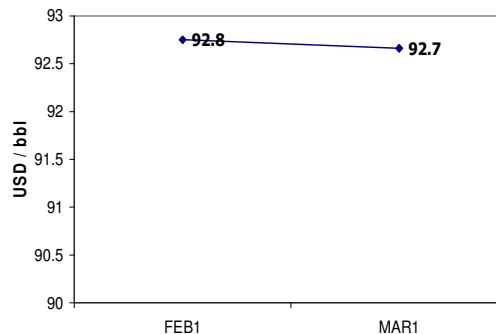


depo	BID	ASK
ON	2.50	2.75
1M	3.44	3.64
3M	3.70	3.90

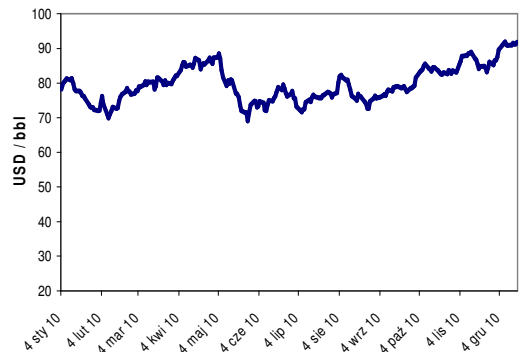
FRA	BID	ASK
1x2	3.62	3.67
1x4	3.96	4.02
3x6	4.22	4.25
6x9	4.52	4.55
9x12	4.71	4.77



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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.