

**BRE BANK SA**NAJLEPSZA INSTYTUCJA FINANSOWA
DLA WYMAGAJĄCYCH KLIENTÓW**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**poniedziałek, 3 stycznia 2011**

STRON: 5

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 03.01	
9:00	(POL) PMI [grudzień] ; prognoza BRE 56,2pkt. , konsensus 56,0pkt. , poprzednio 55,9pkt. <i>Na dalszy wzrost wskaźnika PMI wskazuje kontynuacja wzrostu wskaźników koniunktury w Niemczech z racji silnych powiązań wewnątrzgałęziowych obu gospodarek.</i>
10:00	(POL) Prognoza inflacji MinFin [grudzień] ; prognoza BRE 3,3% r/r , konsensus 3,1% r/r , poprzednio 2,7% r/r <i>Wyższy od wzorca sezonowego wzrost cen żywności w granicach 1,1-1,2%. Pierwszy od kilku miesięcy wzrost inflacji bazowej - do 1,4% r/r z 1,2% r/r.</i>
10:00	(EMU) PMI w przemyśle [grudzień] ; konsensus 56,8pkt. , poprzednio 56,8pkt. (p)
	(GER) Sprzedaż detaliczna [listopad] ; konsensus 1,0% m/m , poprzednio 2,3% m/m
16:00	(USA) ISM w przemyśle [grudzień] ; konsensus 56,9pkt. , poprzednio 56,6pkt. <i>Oczekujemy utrzymania pozytywnego momentum po stronie podażowej gospodarki amerykańskiej w związku ze stopniową odbudową popytu wewnętrznego.</i>
WTOREK 04.01	
16:00	(USA) Zamówienia w przemyśle [listopad] ; konsensus -0,1% m/m , poprzednio -0,9% m/m
20:00	(USA) Minutes z grudniowego posiedzenia Fed <i>Bez rewelacji.</i>
ŚRODA 05.01	
10:00	(EMU) PMI w usługach [grudzień] ; konsensus 53,7pkt. , poprzednio 53,7pkt. (p)
14:15	(USA) ADP [grudzień] ; konsensus 100tys. , poprzednio 93tys.
16:00	(USA) ISM w usługach [grudzień] ; konsensus 55,5pkt. , poprzednio 55,0pkt.
CZWARTEK 06.01	
12:00	(GER) Zamówienia w przemyśle [listopad] ; konsensus 1,0% m/m , poprzednio 1,6% m/m
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 31.12] ; poprzednio 388tys. <i>Tygodniowe dane z rynku pracy już od prawie pół roku wykazują stabilny spadkowy trend rejestracji bezrobotnych, co z czasem powinno znaleźć mocniejsze odzwierciedlenie w miesięcznych danych o zatrudnieniu.</i>
PIĄTEK 07.01	
12:00	(GER) Produkcja przemysłowa [listopad] ; konsensus -0,2% m/m , poprzednio 2,9% m/m
14:30	(USA) Non-farm payrolls [grudzień] ; konsensus 135tys. , poprzednio 39tys. <i>Stopa bezrobocia oczekiwana na poziomie 9,7%. Dotychczasowe tempo kreacji miejsc pracy nie gwarantuje istotnego spadku stopy bezrobocia - prognozy Fed zakładają utrzymywanie się jej w okolicach 9% przez cały 2011 rok.</i>

Dziś publikacja danych o PMI i prognoza inflacji MinFin

Dane o indeksie menedżerów logistycznych zostaną opublikowane o godzinie 9:00. Spodziewamy się niewielkiego wzrostu wskaźnika do 56,2pkt. (konsensus rynkowy 56,0pkt.) na fali podobnej skali wzrostów odnotowanych dla wskaźników koniunktury z gospodarki niemieckiej.

Prognoza inflacji MinFin zostanie ogłoszona o godzinie 10:00. Spodziewamy się (finalny odczyt) inflacji na poziomie 3,3% z uwagi na silne wzrosty cen paliw (prawie 5%) oraz wyższe od sezonowych wzrosty cen żywności (pochodna zachowania rynków surowcowych + lokalne abbreacje na warzywach). Z uwagi na fakt, że prognozy MF sporządzane są w sposób konserwatywny a wzrosty cen żywności nie mieszczą się w standardowym rozkładzie (MF dysponuje faktycznymi danymi z GUS jedynie z 2 tygodni), oczekujemy szacunku MF w przedziale 3,0-3,2%.

Decyzja RPP, 19. stycznia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	40%
Stopy bez zmian	60%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.960
USD/PLN	2.964
CHF/PLN	3.164

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.335
EUR/JPY	108.370
EUR/PLN	0.000
USD/PLN	0.000
CHF/PLN	0.000

EURUSD wyrównał pod koniec roku lokalne maksimum (1,3412) w związku z zakupami dokonywanymi przez banki centralne. Dziś publikacja danych o PMI (zarówno w strefie euro jak i w USA) powinna raczej wspierać dolara niż wspólna walutę (patrz wysoki wzrost indeksu dla okręgu Chicago). W dalszej części tygodnia liczyć się będą przede wszystkim dane z rynku pracy USA oraz zamówienia i produkcja w niemieckim przemyśle (piątek). Indeks niespodzianek ma szansę w tym tygodniu przechylić się w stronę USA, co skłania nas do twierdzenia, że EURUSD będzie tracił. Tym samym ostatni range 1,30-34 obarczony jest ryzykiem w dół.

Złoty mocniejszy. W piątek złoty osiągnął najmocniejsze poziomy wobec euro od miesiąca. Za umocnieniem złotego stała sprzedaż walut przez państwowy BGK (Ministerstwo Finansów, którego zlecenia BGK realizował, zapewniło w ten sposób zmniejszenie relacji długu do PKB za 2010 rok). Podkreślić należy, że pomimo iż MinFin de facto interweniował na płytym rynku, efekty interwencyjnej sprzedaży walut były znacznie bardziej ograniczone niż miało to miejsce choćby w 2009 roku. Dlatego też powszechne już niemal są oczekiwania, że złoty bez aktywnego MinFinu osłabi się w kolejnych dniach. Antycypując realizację takiego scenariusza inwestorzy zagraniczni systematycznie odkuwali waluty od ministerstwa na przestrzeni ostatnich tygodni.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja na EURUSD. Kolejna nieudana próba wybicia ponad 50% Fibo potwierdza słabość rynku. RSI powyżej trendu spadkowego, ale powoli zawraca. Przebicie średniej MA200 byłoby wiarygodnym sygnałem dalszej deprecjacji EURUSD. Do tego czasu neutralnie.

Wsparcie	Opór
1,3189	1,3880
1,3086	1,3687
1,2922	1,3432



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

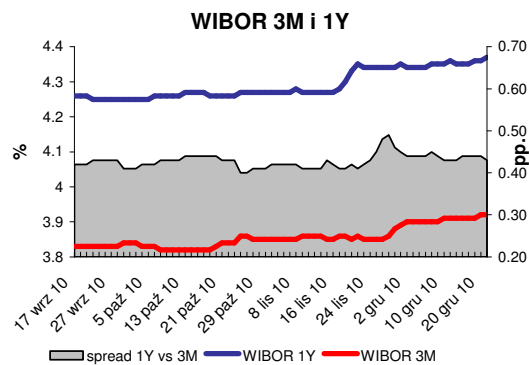
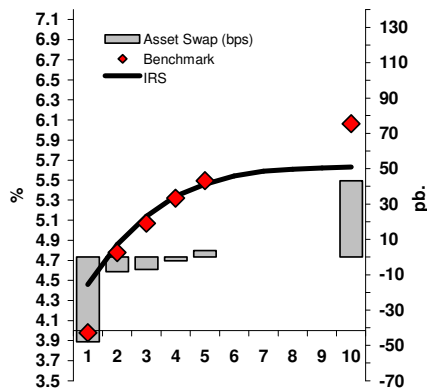
Złoty poniżej średnich. MA14 przecięta z MA200 i bliska przecięcia z MA55. RSI wyraźnie poza wzrostowym kanałem. Do wygenerowania jednoznacznego sygnału sprzedaży EURPLN brakuje zejścia poniżej linii krótkookresowego trendu. Neutralnie powyżej 3,94-95.

Wsparcie	Opór
3,9513	4,0272
3,9380	3,9840
3,9177	3,9729

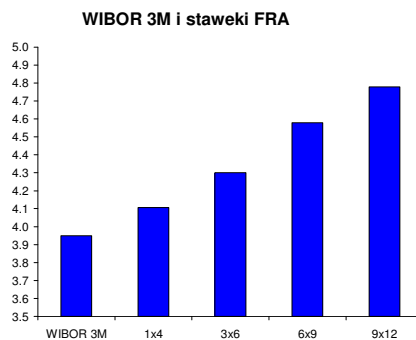


Rynek stopy procentowej, PLN

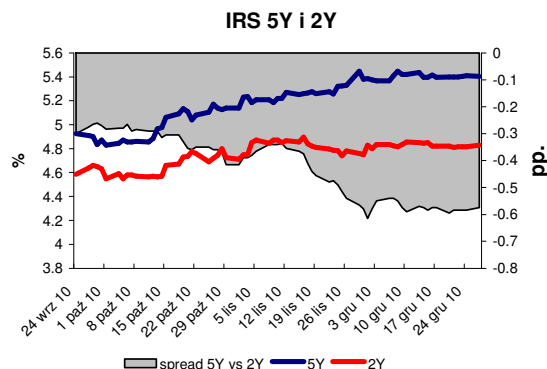
IRS	BID	ASK
1Y	4.44	4.48
2Y	4.84	4.88
3Y	5.12	5.16
4Y	5.32	5.36
5Y	5.44	5.48
6Y	5.52	5.56
7Y	5.57	5.61
8Y	5.59	5.63
9Y	5.60	5.64
10Y	5.60	5.66

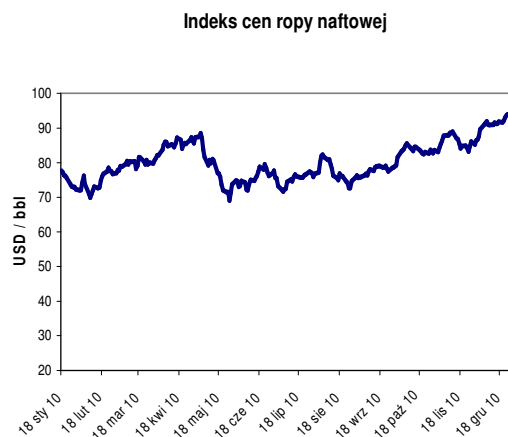
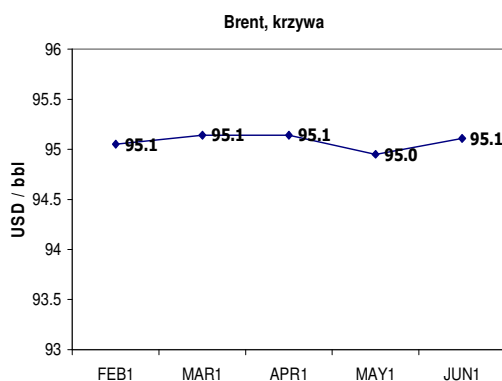


depo	BID	ASK
ON	3.10	3.40
1M	3.46	3.66
3M	3.76	3.96



FRA	BID	ASK
1x2	3.62	3.67
1x4	4.05	4.11
3x6	4.24	4.30
6x9	4.52	4.58
9x12	4.72	4.78





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.