

**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](mailto:research@brebank.com.pl)**Daily Letter****piątek, 7 stycznia 2011**

STRON: 5

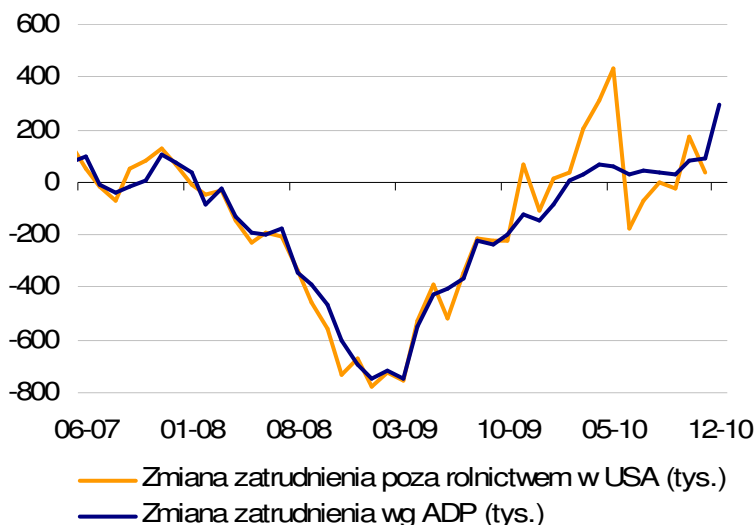
**Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	11:00	PKB odczyt finalny kw./kw.	II kw.	-	0,4%	0,4%
USA	14:30	Non Farm Payrolls	Grudzień	-	150 tys.	39tys.
USA	14:30	Stopa bezrobocia	Grudzień	-	9,7%	9,8%

**Prezes NBP Belka o wsparciu aprecjacji złotego i podwyżkach stóp procentowych**

Coraz mocniejsze ożywienie na amerykańskim rynku pracy

Dziś opublikowane zostaną dane Departamentu Pracy USA o zatrudnieniu z grudnia. Po rozczarującym odczycie za listopad (wzrost zaledwie o 39 tys. etatów), w grudniu konsensus rynkowy zakłada wzrost liczby miejsc pracy poza rolnictwem o 150 tys. Biorąc pod uwagę zaskakująco wysoki odczyt grudniowych danych o zatrudnieniu firmy ADP (wzrost o 297 tys. etatów wobec wzrostu o 92 tys. w listopadzie) oraz wysoką korelację danych ADP z danymi Departamentu Pracy (w długim terminie 94%, chociaż w ostatnim roku osłabła do 55%), istnieje silne ryzyko, że dzisiejszy odczyt danych o NFP może stanowić spore pozytywne zaskoczenie. Dane ADP z ostatnich miesięcy jednoznacznie wskazują na wyraźne przyspieszenie procesu poprawy sytuacji na amerykańskim rynku pracy – trzeba podkreślić, że śródowny odczyt był najwyższym w historii publikacji danych ADP (czyli od 2001 r.). Co ważne, drugi miesiąc z rzędu dane ADP pokazały wzrost zatrudnienia w sektorze produkcyjnym (o 27 tys.) - zaczął on generować zatrudnienie dużo później niż sektor usług, który z kolei cały czas pozostaje głównym kreatorem miejsc pracy (wzrost o 270 tys.). Warto też zaznaczyć, że grudzień przyniósł wzrost zatrudnienia wśród dużych firm (o 36 tys.), które do tej pory notowały systematyczne spadki liczby etatów, a wzrost zatrudnienia ograniczał się do małych i średnich przedsiębiorstw. Grudniowe dane z rynku pracy świadczą o wkraczaniu amerykańskiego rynku pracy na stabilną ścieżkę ożywienia i stanowią silne wsparcie dla odbudowującej się konsumpcji (vide: ostatnie dane o sprzedaży detalicznej oraz wskaźniki optymizmu konsumentów).



## Decyzja RPP, 19. stycznia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	<b>80%</b>
Stopy bez zmian	<b>20%</b>
Obniżka o 25 bps	<b>0%</b>

\* OIS – Overnight Index Swap

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.910
USD/PLN	2.948
CHF/PLN	3.099

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.300
EUR/JPY	108.350
EUR/PLN	3.871
USD/PLN	2.977
CHF/PLN	3.083

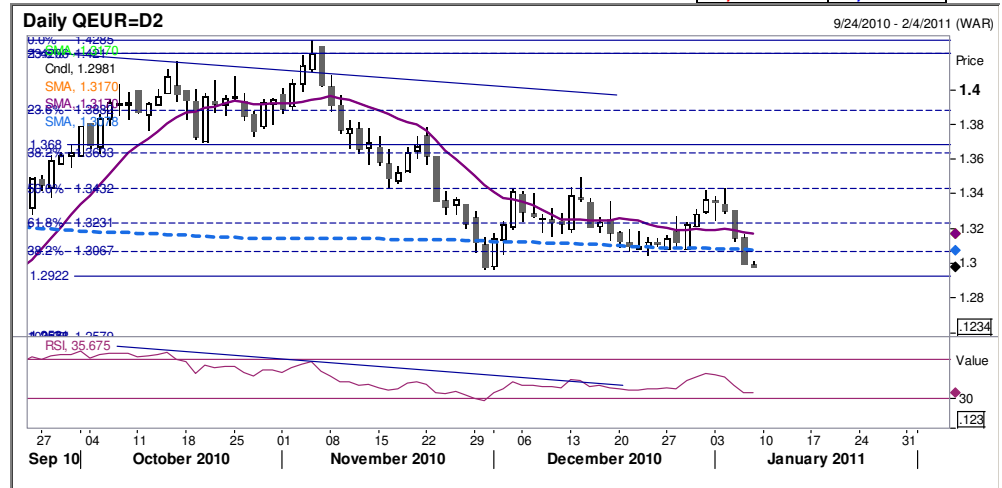
Złoty mocniejszy. Środowa sesja przyniosła dalsze umocnienie polskiej waluty. Mocniejszemu złotemu sprzyjały zarówno spadek awersji do ryzyka w związku z oczekiwaniami co do lepszych danych z rynku pracy w USA, oraz już niemal powszechne oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych w Polsce. Ostatnie dni charakteryzuje niemal zerowa korelacja ze zmianami na EURUSD, co potwierdza, że umocnienie złotego jest wynikiem czynników o charakterze lokalnym. Wczoraj, pomimo braku aktywnych polskich inwestorów ze względu na dzień wolny od pracy złoty umocnił się do poziomu 3,950. Dziś otwarcie na poziomie 3,9670. Najbliższe dni powinny przynieść co najmniej konsolidację umocnienia złotego.

Kolejny dzień osłabienia euro wobec dolara. Podczas wczorajszej sesji EURUSD obniżył się z poziomu 1,3150 do 1,2995. Umocnienie dolara wobec euro to przede wszystkim wynik oczekiwań na lepsze dane z amerykańskiego rynku pracy (dane o ADP tylko rozgrzały oczekiwania inwestorów co do publikacji dzisiejszych NFP). Biorąc pod uwagę utrzymujący się dobry sentyment na dolarze pozytywne zaskoczenie przy okazji publikacji dzisiejszych danych o NFP prawdopodobnie spowoduje przełamanie poziomu 1,2900 na EURUSD.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przebiecie średnich ruchomych od góry jest sygnałem przyspieszenia aprecjacji dolara. Kluczowe przebiecie minimów z listopada i potem wsparcia na poziomie 1,2790 (Fibo)

Wsparcie	Opór
1,2970	1,3230
1,2920	1,3150
1,2790	1,3020



Źródło: Reuter

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty w konsolidacji po ostatnim dynamicznym umocnieniu. Kolejnego silnego ruchu na złotym spodziewalibyśmy się po przebieciu przez RSI poziomu 0,30 (strzał stochastyczny).

Wsparcie	Opór
3,8598	3,9930
3,8500	3,9742
3,8218	3,9313

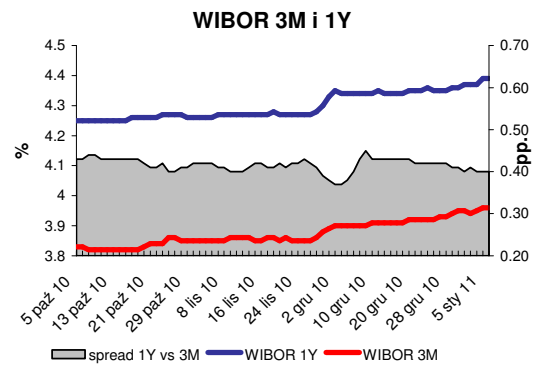
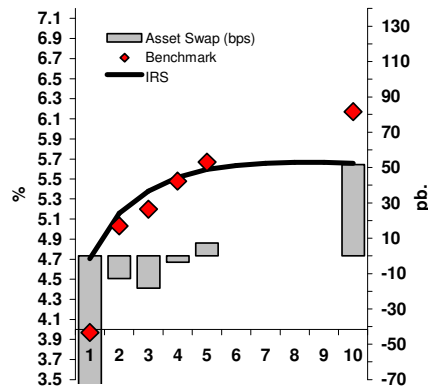


Źródło: Reuter

## Rynek stopy procentowej, PLN

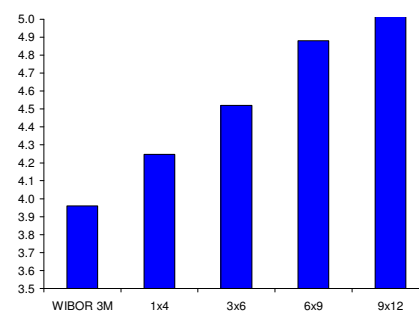
IRS	BID	ASK
1Y	4.68	4.73

2Y	5.14	5.19
3Y	5.36	5.41
4Y	5.49	5.54
5Y	5.57	5.62
6Y	5.61	5.66
7Y	5.63	5.68
8Y	5.64	5.69
9Y	5.64	5.69
10Y	5.63	5.68

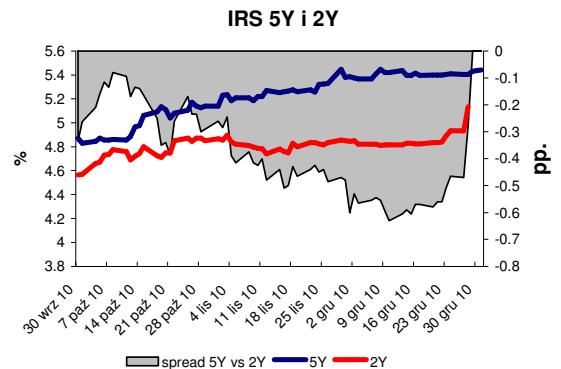


depo	BID	ASK
ON	2.94	3.24
1M	3.25	3.50
3M	3.40	3.65

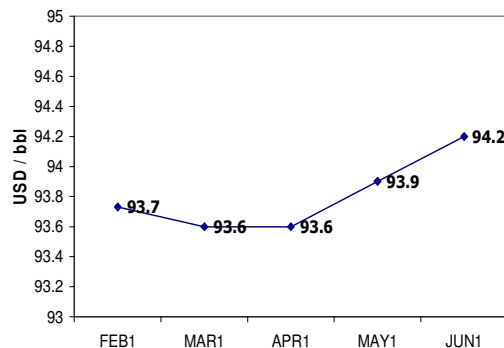
WIBOR 3M i stawki FRA



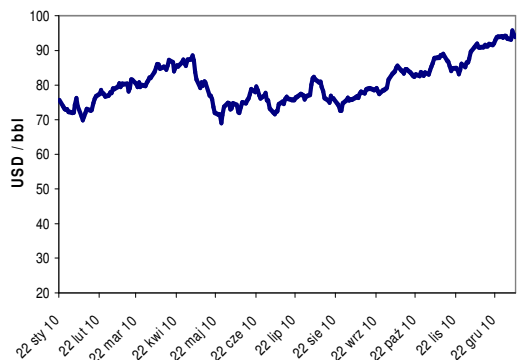
FRA	BID	ASK
1x2	3.86	3.91
1x4	4.19	4.25
3x6	4.49	4.52
6x9	4.85	4.88
9x12	5.04	5.10



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.*