


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: 5

Daily Letter

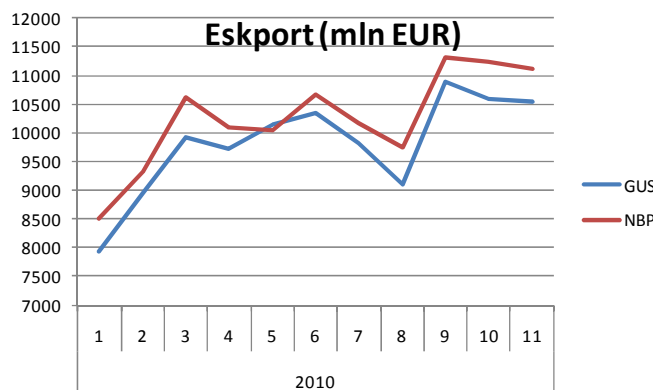
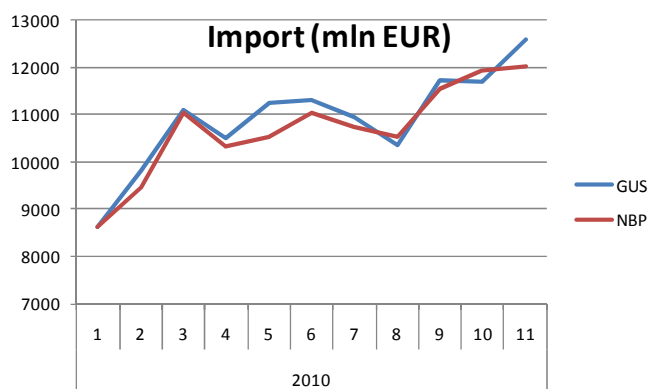
środa, 12 stycznia 2011

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	9:00	PKB, wstępne r/r	2010	-	3,6%	-4,4%
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa m/m	Listopad	-	0,5%	0,7%
USA	20:00	Beżowa Księga				

Opinie członków RPP

Wczoraj GUS podał dane o handlu zagranicznym według krajów, które można wykorzystać jako benchmark dla danych NBP prezentowanych w ramach bilansu płatniczego. Z uwagi na różnice metodologiczne obydwu szeregów, dane różnią się poziomem, lecz kierunek zmian danych GUS z dużą precyzją odzwierciedla kierunek zmian danych NBP. Poniżej zestawiamy eksport i import na wykresach (ostatnia obserwacja danych NBP to nasza prognoza dla eksportu i importu do jutrzejszej publikacji bilansu płatniczego NBP).



Widzimy zatem, że o ile w przypadku prognozy eksportu możemy czuć się komfortowo, to prognoza importu może okazać się nieco niższa od faktycznego odczytu. To z kolei powinno się przekładać na większy deficyt handlowy oraz większy deficyt na całym rachunku bieżącym. Tym samym czujemy się komfortowo zarówno z wyższym od konsensusu deficytem na rachunku handlowym (-911mln EUR wobec mediany na poziomie -629mln EUR) jak i wyższym od konsensusu deficytem na rachunku bieżącym (-1752mln EUR wobec mediany na poziomie -1350).

Decyzja RPP, 19. stycznia

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

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.886
USD/PLN	3.007
CHF/PLN	3.098

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.297
EUR/JPY	107.950
EUR/PLN	3.856
USD/PLN	2.973
CHF/PLN	3.050

Podczas sesji europejskiej EURUSD wymieniany był po raz kolejny w przedziale 1,2930-70. Sesja amerykańska przyniosła zwiększenie zmienności przy spadku awersji do ryzyka odzwierciedlanej wzrostem rentowności bunda oraz wzrostem kursu USDJPY. Podczas sesji azjatyckiej przełamany został istotny, krótkookresowy poziom oporu 1,3020 jednak notowania nie zdołały się utrzymać powyżej 1,30. Dziś kluczowe będą aukcje Portugalskich papierów (około 1mld EUR) a wieczorem Beżowa Księga z USA.

Złoty mocniejszy. Polskiej walucie sprzyjały nieznaczne wzrosty obserwowane na EURUSD oraz obniżenie awersji do ryzyka. Istotnym bodźcem do umocnienia polskiej waluty na początku sesji amerykańskiej była wypowiedź Bratkowskiego, w której stwierdził, że nie należy zwlekać z podwyżkami stóp procentowych i lepszym momentem niż marzec są podwyżki już w styczniu. Jednocześnie wspominał on o niższej niż obecnie wycenie rynku skali podwyżek stóp w 2011 roku (jedynie 50pb wobec co najmniej 75 wycenionych w krzywej)...EURPLN wykonał w ostatnim czasie solidny ruch (w ciągu miesiąca ponad 25 punktów) a obecnie zatrzymał się w okolicach minimów z początku stycznia. W tych okolicach można spodziewać się niewielkiej korekty lub konsolidacji (umocnienie po komentarzach Belki nie utrzymało się), zwłaszcza w obliczu dzisiejszych aukcji portugalskiego długu. Styczeniową podwyżkę rynek wycenia w 100%. Stąd też wsparciem dla dalszego umocnienia byłyby informacje o faktycznych przepływach (francuski koncern jest coraz bliżej zakupu Enei) lub też dalsze (prawdopodobnie korekcyjne) wzrosty na EURUSD.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Korekcyjny ruch na EURUSD. Przebiecie średnich ruchomych od góry jest sygnałem przyspieszenia aprecjacji dolara. Pozytywnie poniżej MA200. Kluczowe dla dalszych spadków jest trwałe przebiecie minimów z listopada i potem wsparcia na poziomie 1,2790 (Fibo).

Wsparcie	Opór
1,2920	1,3230
1,2790	1,3150
1,2579	1,3020



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty flirtuje ze wsparciem na poziomie minimów z początku stycznia. Brak powodzenia w jej forsowaniu może oznaczać korektę w kierunku 3,90 lub wyżej (3,93). Momentum pozostaje silne (RSI pod średnią) i w razie dalszej aprecjacji celami pozostają minima z kwietnia 2011 roku.

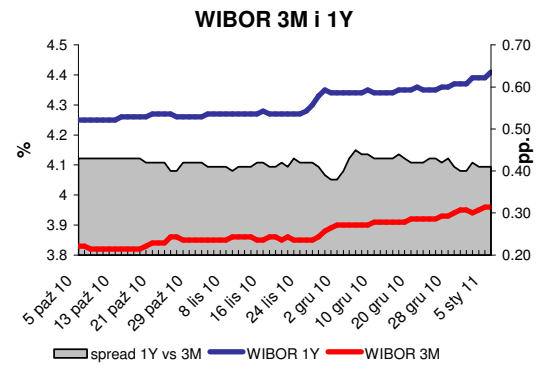
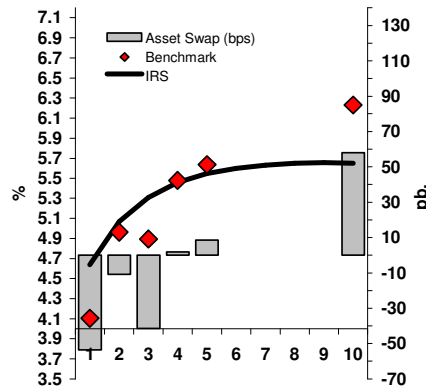
Wsparcie	Opór
3,8490	3,9634
3,8369	3,9300
3,8218	3,8598



Źródło: Reuter

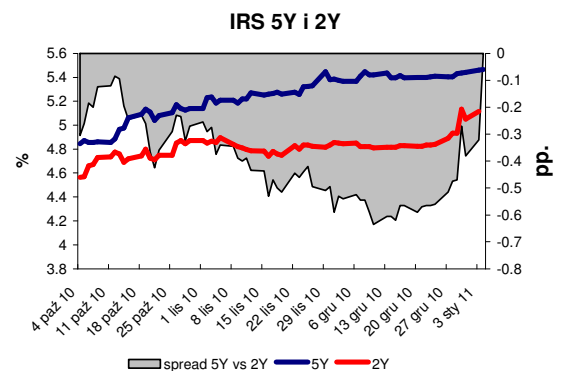
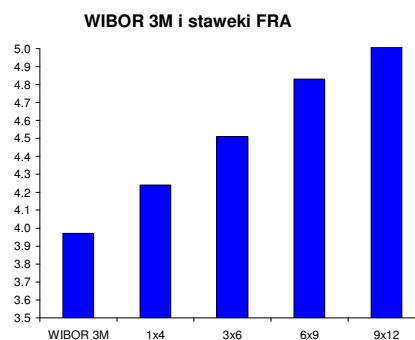
Rynek stopy procentowej, PLN

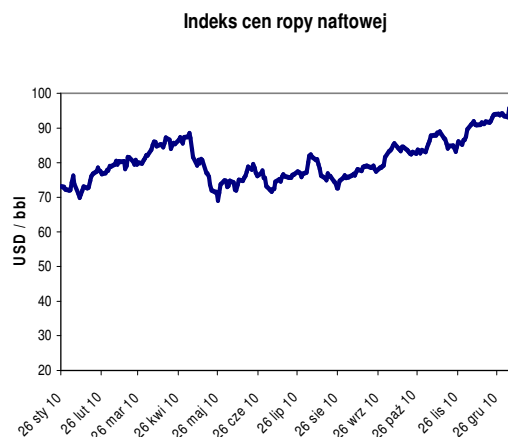
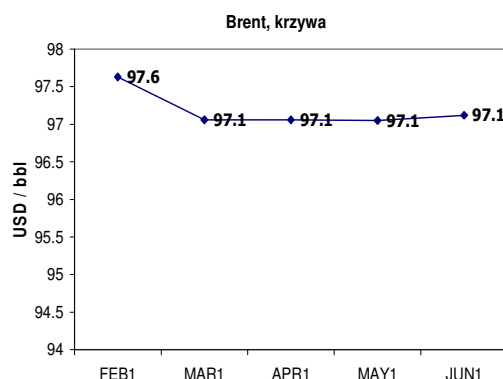
IRS	BID	ASK
1Y	4.62	4.67
2Y	5.05	5.10
3Y	5.29	5.34
4Y	5.44	5.49
5Y	5.53	5.58
6Y	5.58	5.63
7Y	5.61	5.66
8Y	5.63	5.68
9Y	5.63	5.68
10Y	5.63	5.68



depo	BID	ASK
ON	3.00	3.50
1M	3.40	3.65
3M	3.50	3.75

FRA	BID	ASK
1x2	3.86	3.91
1x4	4.18	4.24
3x6	4.48	4.51
6x9	4.80	4.83
9x12	4.97	5.03





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.