



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

PAULINA ZIEMBIŃSKA TEL. 0 22 829 0256

E-MAIL: research@brebank.com.pl

Daily Letter

poniedziałek, 24 stycznia 2011

STRON: 5

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 24.01	
10:00	(EMU) PMI w przemyśle, flash [styczeń]; konsensus 57,0 pkt. , poprzednio 57,1 pkt.
10:00	(EMU) PMI w usługach, flash [styczeń]; konsensus 54,0 pkt. , poprzednio 54,2 pkt.
WTOREK 25.01	
	(JAP) Decyzja Banku Japonii; konsensus 0,10% , poprzednio 0,10% <i>QE pozostaje w mocy, nieco lepsze dane ze sfery realnej.</i>
15:00	(USA) Indeks cen domów Case-Shiller [listopad]; konsensus -1,5% r/r , poprzednio -0,8% r/r
16:00	(USA) Zaufanie konsumentów C. Board [styczeń]; konsensus 54,7pkt. , poprzednio 52,5pkt.
ŚRODA 26.01	
16:00	(USA) New home sales [grudzień]; konsensus 300tys. SAAR , poprzednio 290tys. SAAR
20:15	(USA) Decyzja FOMC; konsensus 0,25% , poprzednio 0,25% <i>Stopy Fed najprawdopodobniej pozostaną na niezmiennym poziomie przez cały 2011 r. ze względu na powolne tempo dostosowań na rynku pracy oraz utrzymujący się zastój na kluczowym dla amerykańskiej gospodarki rynku nieruchomości. Rynki finansowe skupione na ewentualnych informacjach o zmianach w programie zakupu obligacji przez Fed, Lacker z FOMC sugerował niedawno możliwość ograniczenia przez Fed skali zakupów w przypadku poprawy perspektyw makroekonomicznych. Jak jednak powiedziano w ostatnich „Minutes” poprzeczka dla QE2.0 postawiona jest wysoko (w jedną i w drugą stronę).</i>
CZWARTEK 27.01	
	(GER) Inflacja CPI, flash [styczeń]; konsensus 2,0%r/r , poprzednio 1,7%r/r
11:00	(EMU) Koniunktura ESI [styczeń]; konsensus 106,9pkt. , poprzednio 106,2pkt.
14:30	(USA) Zamówienia na dobra trwałe [grudzień]; konsensus 1,5% m/m , poprzednio -0,3% m/m <i>Po wyłączeniu transportu oczekiwany wzrost o 0,9% wobec 3,6% przed miesiącem.</i>
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 22.01]; poprzednio 404tys. <i>Prawdopodobna kontynuacja spadkowego trendu utrzymującego się od września 2010 r., zgodna z systematycznymi miesięcznymi przyrostami zatrudnienia notowanymi przez Departament Pracy.</i>
16:00	(USA) Pending home sales [grudzień]; konsensus 1,0% m/m , poprzednio 3,5% m/m
PIĄTEK 28.01	
10:00	(POL) PKB [2010]; prognoza BRE 3,8% r/r , konsensus 3,7% r/r , poprzednio 1,7% r/r
10:00	(POL) Sprzedaż detaliczna [grudzień]; prognoza BRE 10,3% r/r , konsensus 9,7% r/r , poprzednio 8,3% r/r <i>Pozytywny efekt liczby dni roboczych (+1 dzień w ujęciu rocznym). Wsparcie ze strony rosnącej dynamiki funduszu płac.</i>
14:30	(USA) PKB, flash [IV kw.]; konsensus 3,4% SAAR , poprzednio 2,6% SAAR <i>Oczekiwany jest dalszy wzrost momentum amerykańskiej gospodarki, przede wszystkim dzięki krajowej konsumpcji odradzającej się wraz ze stopniową poprawą sytuacji na rynku pracy, co odzwierciedlają miesięczne dane o sprzedaży detalicznej.</i>
16:00	(USA) Zaufanie konsumentów U. Mich. [luty]; konsensus 73,0pkt. , poprzednio 72,7pkt. (p)

Kolejny wzrost indeksu Ifo

Indeks Ifo wzrósł w styczniu do kolejnego rekordowego poziomu 110,3pkt. z 109,8pkt. przed miesiącem. Zwyżka indeksu wynikała z podwyższenia oczekiwań (107,8pkt. wobec 106,9pkt.) przy względnie stabilnym komponencie oceny bieżącej sytuacji (112,8pkt. wobec 112,9pkt. przed miesiącem). Wzrost indeksu Ifo już po raz kolejny wynika ze znacznej poprawy ocen w przetwórstwie przemysłowym.

Indeks Ifo znajduje się na historycznych maksimach i biorąc pod uwagę historyczne zachowanie indeksu, w najbliższym czasie można spodziewać się stabilizacji indeksu Ifo. Zwykle po kilku miesiącach następuje spadek optymizmu przedsiębiorców, jednak tym razem sytuacja może być inna. Choć pojawiają się napięcia inflacyjne (na razie o charakterze podażowym, co wyraźnie zaznaczają członkowie ECB, w tym najbardziej jastrzębi Weber), ECB jest niechętny zaostrzeniu polityki pieniężnej. Co więcej, nawet w przypadku faktycznej konieczności zacieśnienia (wystąpienie efektów „drugiej rundy”) ECB może być bardziej opieszale niż zwykle w podwyżkach stóp procentowych, gdyż jednocześnie pełni rolę strażnika stabilności makroekonomicznej całej strefy euro. Tym samym operująca wyraźnie powyżej potencjału gospodarka niemiecka będzie jeszcze przed dłuższy okres cieszyć się niskimi stopami procentowymi, ze wszystkimi tego konsekwencjami dla popytu w gospodarce niemieckiej i poprzez kanał importowy – polskiej.

Decyzja RPP, 2. marca

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	3.894
USD/PLN	2.878
CHF/PLN	2.987

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.364
EUR/JPY	112.550
EUR/PLN	3.876
USD/PLN	2.837
CHF/PLN	2.970

Spotkania chińsko-amerykańskie zwykle sprawiają, że w centrum uwagi pojawia się kurs USD-CNY. Tak było i tym razem, co pozwoliło zdjąć uwagę ze wspólnej waluty, które mogła się umacniać do tegorocznych maksimów (1,3648). W tym tygodniu uwaga będzie skupiona na posiedzeniu FOMC. Choć trudno spodziewać się zmian parametrów polityki pieniężnej, rotacja w składzie (w tym jastrzębi Plosser i Fisher, którzy już nie raz pokazali, że potrafią mieć odrębne zdanie) może sprawiać wrażenie lekkiego zajastrzenia; pamiętać jednak należy, że koalicja Bernanke pozostaje dominująca. EURUSD ma szansę w tym tygodniu na handel w przedziale 1,34-38 z neutralnym ryzykiem.

EURPLN stabilny. Na notowania waluty wpływ może mieć dzisiejsza wypowiedź Chojny-Duch (dziwna sugestia, że podwyżka to wyraz uwiarygodnienia RPP i wyjścia naprzeciw oczekiwaniom rynku + scenariusz, że stopy mogą pozostać na niezmiennym poziomie przez dłuższy czas) oraz symulacja S&P, w której wskazuje na negatywne skutki odejścia od reformy emerytalnej oraz sugeruje, że bez konsolidacji fiskalnej nie będzie mowy o korekcie ratingu w górę. Poza tym brak krajowych danych.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD utrzymuje się powyżej górnego ograniczenia kanału spadkowego oraz 50% Fibo. Wyjście RSI z kanału wzrostowego. Najbliższym celem jest 38,2% Fibo (1,3633) a następnie 1,3763. Aby nie przekreślać pozytywnego obrazu sytuacji zasięg korekty nie powinien przekroczyć 1,3432.

Wsparcie	Opór
1,3432	1,3763
1,3231	1,3680
1,3080	1,3633



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Wyjście w górę ze średnioterminowego kanału spadkowego, przebiecie klina przez RSI po utrzymującej się dywergencji. Zasięg korekty w trendzie spadkowym można oszacować na 3,93-94. Wyjście poza te poziomy przekreśla pozytywny układ. O pogorszeniu można już powiedzieć powyżej 3,9000.

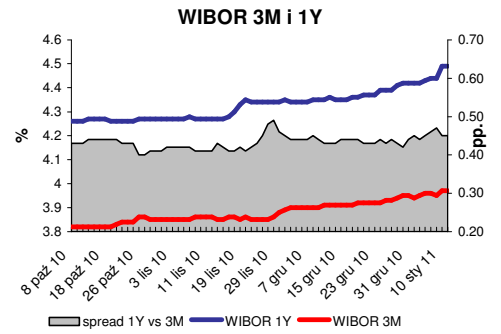
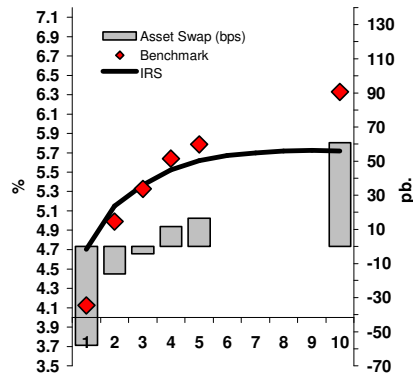
Wsparcie	Opór
3,8600	3,9634
3,8369	3,9300
3,8218	3,8920



Źródło: Reuter

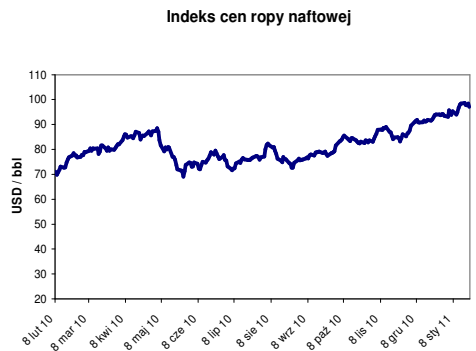
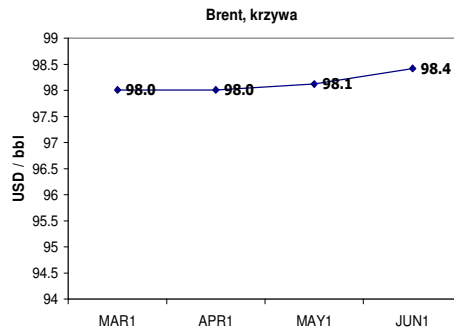
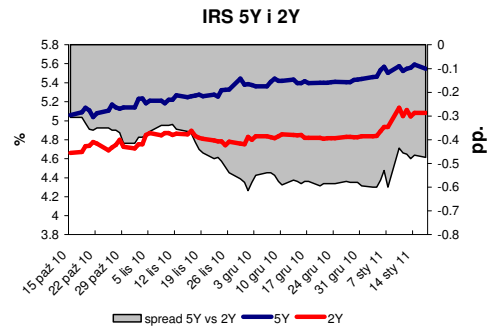
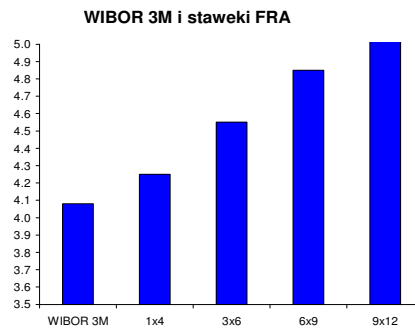
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.69	4.72
2Y	5.14	5.17
3Y	5.36	5.39
4Y	5.51	5.54
5Y	5.61	5.64
6Y	5.66	5.69
7Y	5.69	5.72
8Y	5.70	5.73
9Y	5.71	5.74
10Y	5.71	5.74



depo	BID	ASK
ON	2.25	2.55
1M	3.66	3.85
3M	3.94	4.13

FRA	BID	ASK
1x2	3.75	3.80
1x4	4.20	4.25
3x6	4.52	4.55
6x9	4.82	4.85
9x12	4.99	5.04



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 PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.