

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

PAULINA ZIEMBIŃSKA TEL. 0 22 829 0256

E-MAIL: research@brebank.com.pl**Daily Letter****wtorek, 1 lutego 2011**

STRON: 4

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	9:00	PMI	styczeń	56,0p	56,0p	56,3p
EMU	10.00	PMI manufacturing	styczeń	-	56,9p	56,9p
USA	16:00	ISM manufacturing	styczeń	-	57,5p	58,5p

Inflacja w strefie euro najwyższa od 2 lat

W styczniu, według wstępnych szacunków Eurostatu, inflacja w strefie euro przyspieszyła do poziomu 2,4% r/r (analitycy oczekiwali wyniku na poziomie 2,3%). Oznacza to, że wskaźnik osiągnął najwyższy poziom od października 2008. Na wzrost inflacji przede wszystkim złożyły się wyższe ceny surowców. Proces przenoszenia wyższych cen surowców i wytworzonych dóbr na konsumenta prawdopodobnie dopiero się „nakreca”, stąd podstawowy wskaźnik inflacji, a nawet inflacja bazowa (w grudniu na poziomie 1,1% r/r) prawdopodobnie rosnąć będą przez kolejne miesiące. Od problemu rosnącej inflacji nie jest wolna również największa gospodarka strefy, czyli Niemcy. Inflacja wzrosła tam do poziom 2%, co w połączeniu z poprawiającą się sytuacją gospodarczą i ryzykiem wyższych żądań płacowych w związku z wiosennymi rundami negocjacyjnymi w przemyśle (zrzeszenia związkowe i pracodawcy) sugeruje, że polityka ECB nie jest odpowiednio restrykcyjna na warunki niemieckie. Z drugiej strony mamy kraje peryferii, gdzie zacieśnieniu fiskalnemu towarzyszy istotny wzrost kosztu finansowania sektora publicznego, utrzymujące się problemy płynnościowe banków i występuje istotna deflacyjna presja płacowa. W tej sytuacji ECB prawdopodobnie musi będzie utrzymać dotychczasowy kurs polityki przepływnościowej. Czy jednocześnie zdecyduje się na normalizację poziomu stopy bazowej? Wydaje się, że opcja ta, choć do pewnego stopnia racjonalna nie zostanie zbyt szybko wykorzystana.

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	3.935
USD/PLN	2.885
CHF/PLN	3.059

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.368
EUR/JPY	112.320
EUR/PLN	3.929
USD/PLN	2.871
CHF/PLN	3.039

Złoty odreagowuje piątkowe osłabienie. Osłabienie to wynikało z aktywności hedgingowej jednej z dużych spółek i prawdopodobnie będzie nam towarzyszyć na koniec najbliższych miesięcy. Pozycjonowanie na EURPLN wydaje się obecnie bardziej neutralne. Biorąc pod uwagę fundamenty niewielu graczy decyduje się na budowanie pozycji przeciw złotemu. Dziś wyraźnie silniejsze otwarcie na złotym Kurs EURPLN na otwarciu 3,9237. Zmiany na EURUSD (kurs euro wzrósł do 1,3733 wobec dolara) sugerują, że najbliższe godziny mogą przynieść dalsze umocnienie złotego – korelacja między krosami jest obecnie niska, jednak złoty może zareagować na globalny spadek awersji do ryzyka.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Para ponownie traduje na poziomie 61,8% Fibona. Przełamanie maksimum ze stycznia 2011 i listopada 2010 sugerowałoby rozciągnięcie rally do poziomów 1,3980/1,4000. Dopiero przy tych poziomach spodziewalibyśmy się ponownego osłabienia euro i utrzymania kursu eurUSD w kanale aprecjacyjnym dolara.

Wsparcie	Opór
1,3570	1,4000
1,3540	1,3980
1,3400	1,3740



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Wytrzymał poziom oporu na średniej ruchomej i poziomie z końca 2010 roku. Powrót do kanału aprecjacji złotego. Dzisiejsze zamknięcie poniżej 3,9200 sugerować będzie powrót do umacniania kursu złotego.

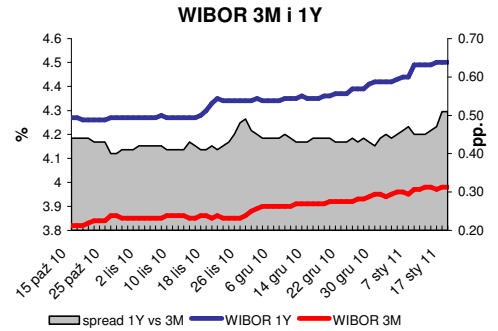
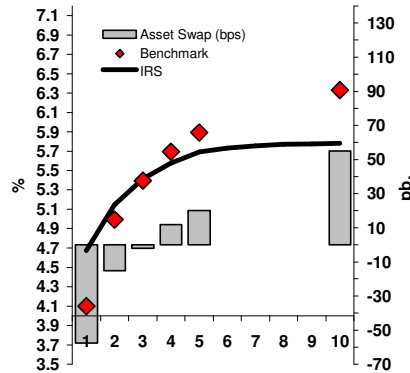
Wsparcie	Opór
3,8760	4,0000
3,8600	3,9634
3,8369	3,9590



Źródło: Reuter

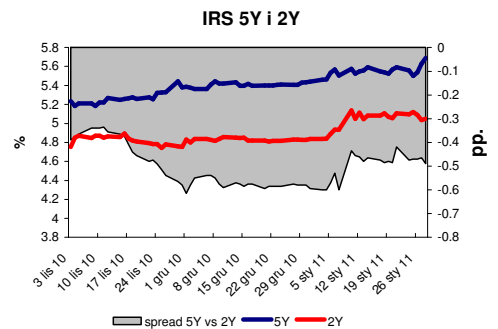
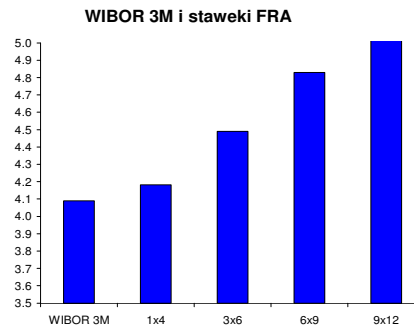
Rynek stopy procentowej, PLN

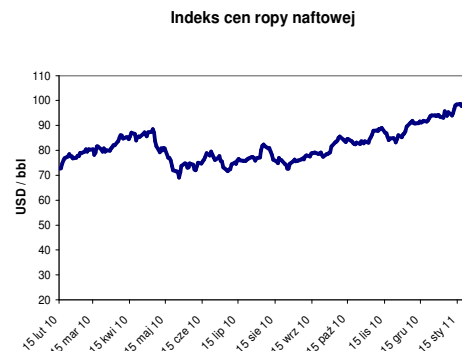
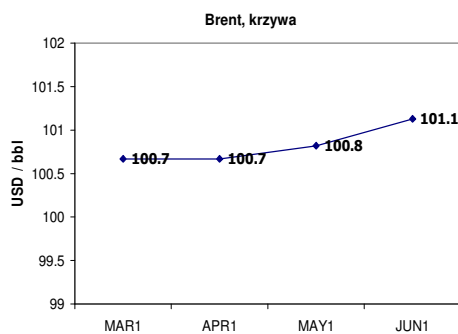
IRS	BID	ASK
1Y	4.65	4.70
2Y	5.12	5.17
3Y	5.39	5.44
4Y	5.55	5.60
5Y	5.67	5.72
6Y	5.71	5.76
7Y	5.73	5.78
8Y	5.75	5.80
9Y	5.75	5.80
10Y	5.76	5.81



depo	BID	ASK
ON	3.30	3.60
1M	3.63	3.83
3M	3.92	4.12

FRA	BID	ASK
1x2	3.75	3.80
1x4	4.12	4.18
3x6	4.46	4.49
6x9	4.80	4.83
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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.