


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

środa, 2 lutego 2011

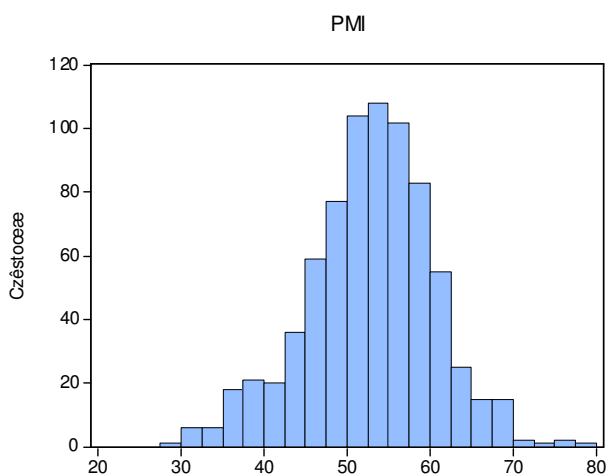
STRON: 5

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

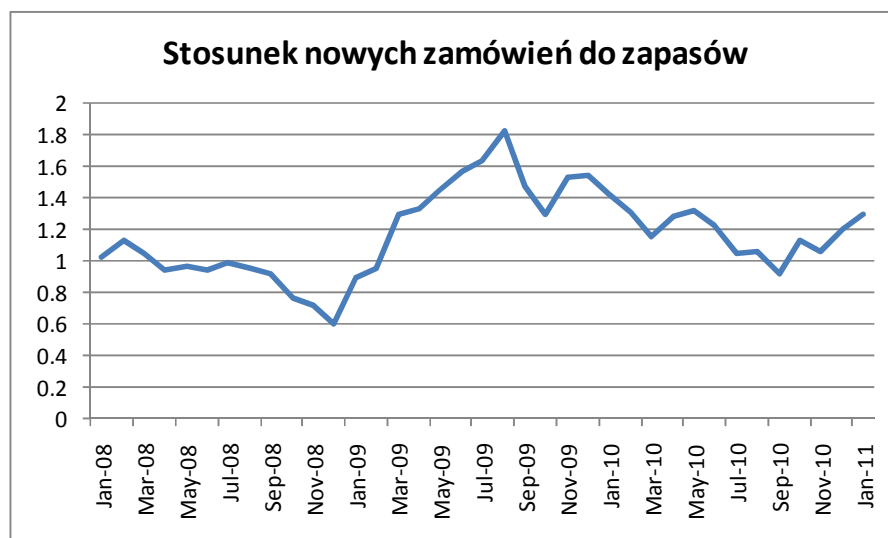
KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:15	Indeks ADP	styczeń	-	150tys.	297tys.

USA: Kolejne, solidne wzrosty indeksu ISM

PMI w przetwórstwie przemysłowym wzrósł o 2,3pp. do 60,8pkt. plasując się znacznie powyżej oczekiwań rynkowych. Podstawą wzrostu indeksu stał się przede wszystkim znaczny wzrost indeksu nowych zamówień (67,8pkt. wobec 62,0pkt.) oraz zatrudnienia (61,7pkt. wobec 58,9pkt.). Co ciekawe, znaczny wzrost odnotował także komponent cenowy (ceny surowców – bardzo podobne zachowanie indeksu jak w Polsce) oraz opóźnienia w realizacji zamówień.



Żaden z publikowanych komponentów wskaźnika ISM nie odnotował spadku, co zdarza się rzadko. Również obecny poziom indeksu jest dość rzadki: w dotychczasowej (kilkudziesięcioletniej) historii badania zdarzyło się tylko 9,5% wyższych odczytów (patrz wykres częstości powyżej). Biorąc pod uwagę ostatni wzrost stosunku nowych zamówień do zapasów (patrz wykres), sugeruje to raczej dalszą poprawę sytuacji w przemyśle niż możliwość szybkiego wypłaszczenia trajektorii zmiennych ze sfery realnej. Uwzględniając możliwość wystąpienia *positive feedback loops* ze strony konsumpcji oznacza to, że gospodarka amerykańska wyraźnie wchodzi na ścieżkę wzrostu, co może wkrótce znaleźć odzwierciedlenie w oczekiwaniach na nieco szybsze podwyżki stóp procentowych.



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

W pierwszej części sesji EURUSD miał trudności z pokonaniem ostatnio ustanowionych maksimów. Umożliwiły to jednak lepsze dane o przetwórstwie przemysłowym, które obudziły apetyt na ryzyko i wygenerowały wzrost kursu EURUSD do 1,3861. Dziś dane o ADP (14:15). Po ostatnim sporym falstarcie w stosunku do oficjalnych danych o NFP uczestnicy rynków prawdopodobnie podejną z rezerwą do dzisiejszego odczytu (konsensus 150tys.). Utrzymuje się pozytywna korelacja S&P z EURUSD, która zwykle w przypadku danych o rynku pracy zostaje złamana. Jeśli do tego nie dojdzie, bliskość ważnych poziomów technicznych i na S&P i na EURUSD zwiększa prawdopodobieństwo krótkoterminowej korekty.

Na EURPLN kontynuacja odreagowania, w czym pomocne były także wciąż dobre dane o PMI (wysokie wzrosty komponentów cenowych uprawdopodobniają utrzymanie oczekiwań na dalsze zacieśnienie monetarne). Informacja o możliwości kupowania polskiego długu przez Chiny może w dalszym ciągu wspierać Polską walutę, to samo dotyczy kursu EURUSD, który po przekroczeniu istotnych technicznie poziomów ma jeszcze sporą przestrzeń przed ewentualną dalszą korektą.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przełamanie maksimów ze stycznia 2011 i listopada 2010 sugeruje 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
1,3680	1,4000
1,3584	1,3980
1,3400	1,3740



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty minął dość istotny poziom wsparcia usytuowany na poziomie 3,9144. Do sforsowania pozostaną już wtedy tylko linie trendu deprecyjnego (krótko- i średniookresowa). Ruch aprecjacyjny uprawdopodobnia odwrót na RSI i utrzymanie trendu spadkowego tego oscylatora. Cel 3,8732, następnie 3,8600. Powrót notowań powyżej 3,96 przekreśla krótkoterminowy pozytywny układ.

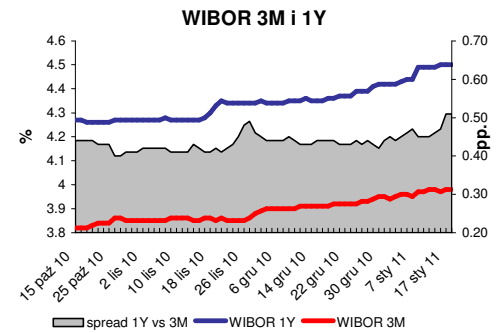
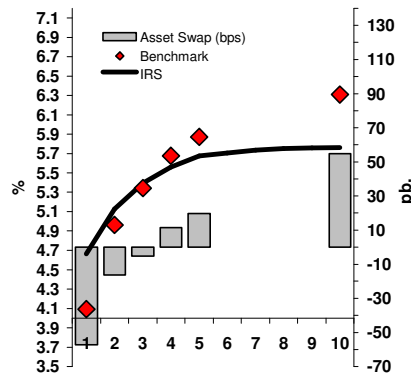
Wsparcie	Opór
3,8966	4,0000
3,8732	3,9634
3,8600	3,9144



Źródło: Reuter

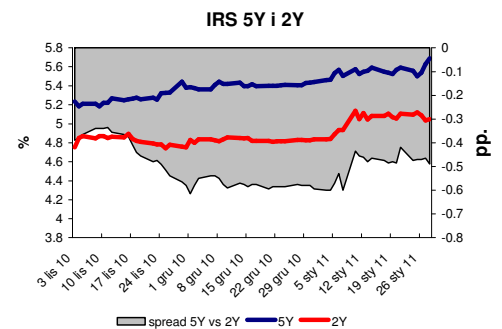
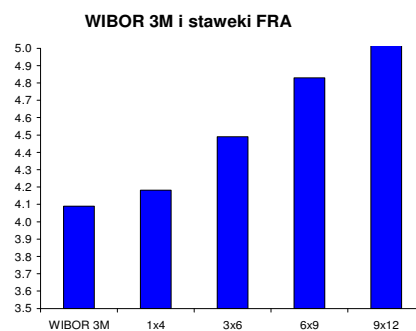
Rynek stopy procentowej, PLN

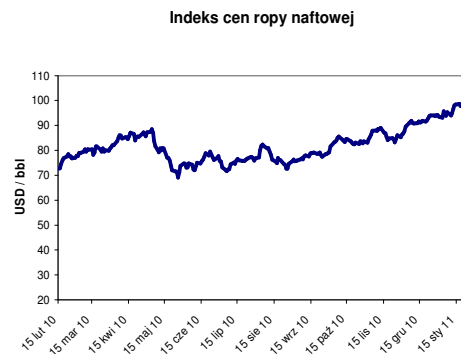
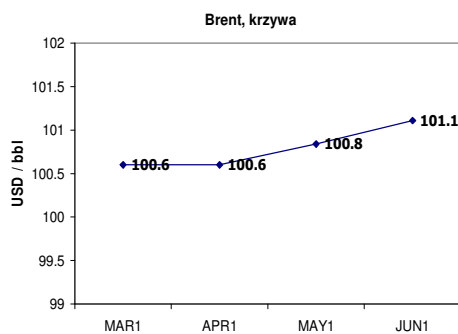
IRS	BID	ASK
1Y	4.64	4.69
2Y	5.10	5.15
3Y	5.37	5.42
4Y	5.54	5.59
5Y	5.65	5.70
6Y	5.68	5.73
7Y	5.71	5.76
8Y	5.73	5.78
9Y	5.74	5.79
10Y	5.74	5.79



depo	BID	ASK
ON	3.30	3.60
1M	3.67	3.87
3M	3.90	4.10

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.