

**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

STRON: 5

Daily Letter**piątek, 11 lutego 2011****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	14:00	Rachunek C/A EUR	Grudzień	-1638mln	-1568mln	-2286mln
USA	14:30	Bilans handlowy	Grudzień	-	-40,5mld	-38,3mld
USA	15:55	Zaufanie konsumentów U. Mich	Luty	-	74,5pkt.	74,2pkt.

Dzisiaj publikacja danych o bilansie płatniczym

Dane zostaną opublikowane o godzinie 14:00. Oczekujemy nieco niższego deficytu w bilansie handlowym (eksport 9813 mln EUR, import 11014mln EUR), z uwagi na wciąż mocny import. Stabilne saldo usług. Nieznaczne zawężenie salda dochodów, nadwyżka na rachunku transferów (382mln EUR wobec -311mln EUR przed miesiącem, głównie ze względu na poprawę salda transferów z UE).

Gołębie wypowiedzi A. Glapińskiego z RPP

Zdaniem Glapińskiego w najbardziej prawdopodobnym scenariuszu możliwa jest jedna mała korekta stóp procentowych pod koniec trzeciego kwartału lub w czwartym kwartale. Glapiński widzi przestrzeń do zacieśnienia polityki pieniężnej nie większą niż 1-2 podwyżki. Członek RPP uważa, że nie ma potrzeby historycznego działania ze strony Rady. Podwyżka stóp w styczniu miała służyć zakotwiczeniu oczekiwań inflacyjnych i jego zdaniem równie dobrze mogłaby zostać przełożona na marzec.

Glapiński uważa, że niepewność co do wzrostu PKB zapobiegnie generowaniu efektów drugiej rundy na inflacji. Ocenia, że inflacja może zbliżyć się do poziomu 3,5% w I połowie roku, ale zacznie się obniżać w II połowie roku. Taki scenariusz inflacyjny jest zbliżony do naszych prognoz – w II połowie roku spodziewamy się, podobnie jak członek RPP, antyinflacyjnego wpływu umocnienia złotego oraz spadku inflacji ze względu na wyższą bazę statystyczną z II połowy 2010. Oceniamy, że wpływ szoku podażowego na cenach żywności w znacznej mierze jest już odzwierciedlony we wskaźniku inflacji. Oczekujemy, że do końca roku RPP zdecyduje się prawdopodobnie na nie więcej niż 2 podwyżki stóp.

Wypowiedź Glapińskiego skutkowałą znaczną korektą oczekiwań na zacieśnienie monetarne – krótka krzywa obniżyła się o ponad 5pb, inwestorzy przestali oczekiwać podwyżki stóp już na marcowym posiedzeniu RPP.

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	3.925
USD/PLN	2.880
CHF/PLN	2.994

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.360
EUR/JPY	113.170
EUR/PLN	3.919
USD/PLN	2.882
CHF/PLN	2.973

Słabszy EURUSD po lepszych danych z USA (tygodniowe dane z rynku pracy). 7 dzień z rzędu wzrostu kursu USDJPY. Zapowiedź Mubarak, że sceduje władzę na vice prezydenta osłabiła nieco awersję do ryzyka (wsparała przede wszystkim giełdy i zaszkodziła obligacjom, głównie bundom), lecz nie pomogła EURUSD. Dziś publikacja bilansu handlowego (każda pozytywna niespodzianka to szansa na podniesienie szacunków PKB za IV kwartał) oraz danych o optymizmie konsumentów (U. Michigan). Dziś oczekujemy konsolidacji (1,35-36) z ryzykiem dół.

Złoty słabszy. EURPLN osłabił się podczas wczorajszej sesji do poziomu 3,9350 wobec euro. Przyczyny osłabienia złotego są dwojakie. Po pierwsze złoty podążał za spadającym EURUSD. Po drugie gołębie wypowiedzi A. Glapińskiego z RPP ograniczyły rynkowe oczekiwania na zacieśnienie monetarne. Dziś w centrum uwagi dane o bilansie płatniczym. Negatywna niespodzianka mogłaby wzmacniać obecną deprecjacyjną tendencję na złotym.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przejsie przez 50% Fibo (na razie delikatne, konieczność potwierdzenia na bazie dziennej). Pierwszy opór zlokalizowany na przecięciu 14-dniowej średniej ruchomej i linii oporu 1,3680. Do linii trendu na RSI jeszcze sporo brakuje. Stąd też oczekujemy dalszego umocnienia dolara. Zamknięcie poniżej 1,3512 potwierdzi krótkoterminowy trend spadkowy.

Wsparcie	Opór
1,3578	1,3771
1,3512	1,3744
1,3411	1,3680

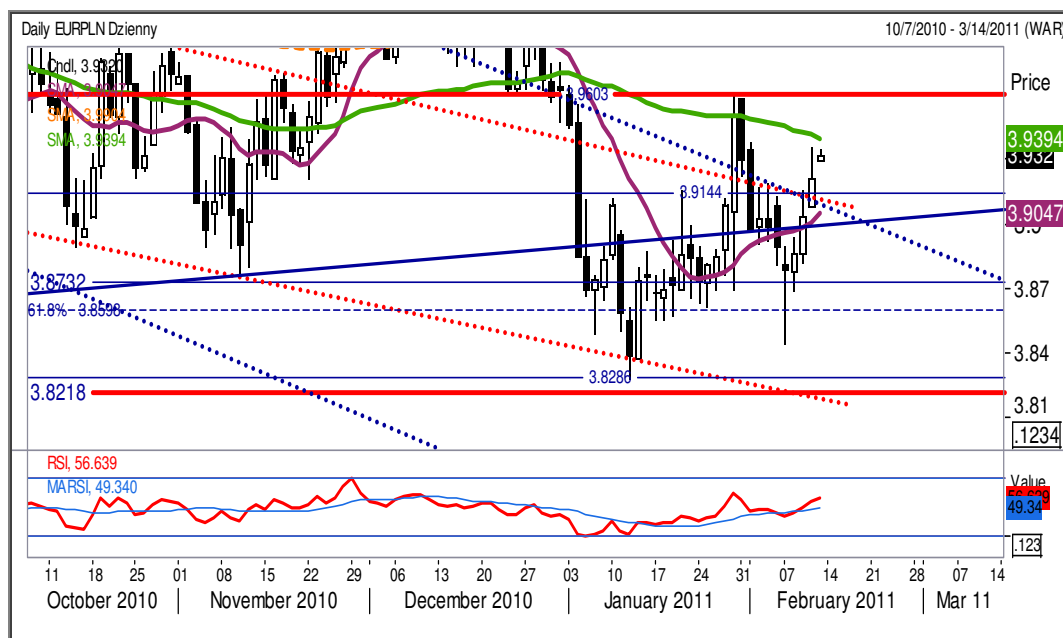


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Kurs sforsował linie oporu usytuowane na przecięciu górnych ograniczeń dawnych kanałów aprecjacyjnych. Złoty w szerokim range 3,83-96. Neutralny RSI. Próby wybicia spotkają solidne bariery popytu/podaży na ww. poziomach.

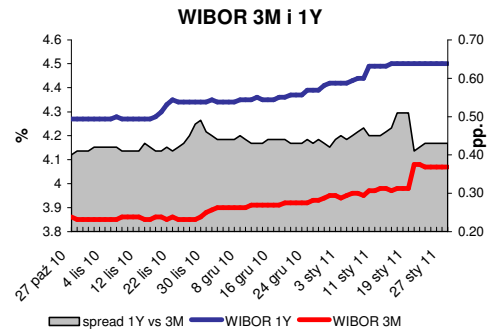
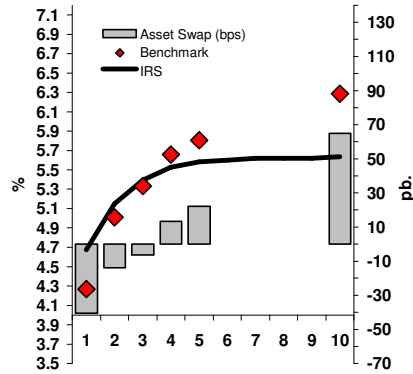
Wsparcie	Opór
3,9144	3,9900
3,9000	3,9603
3,8732	3,9394



Źródło: Reuter

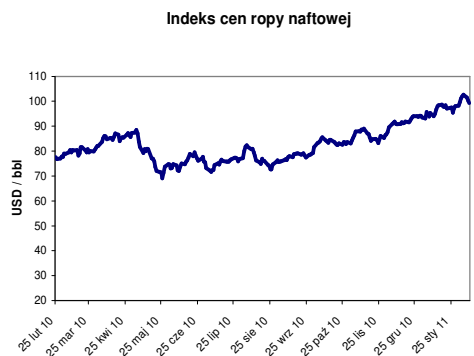
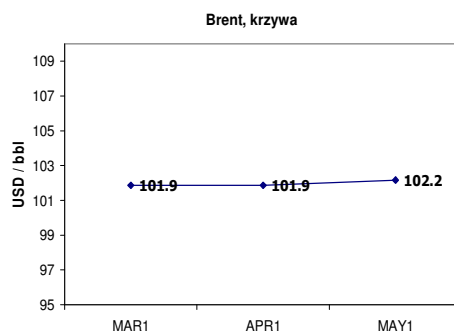
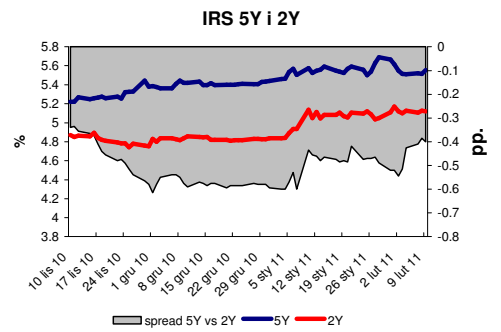
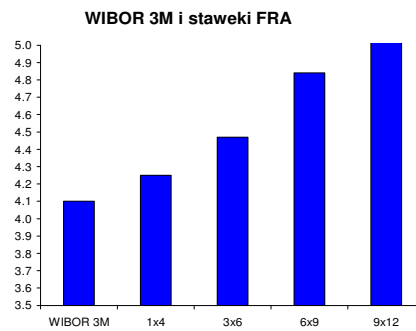
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.65	4.70
2Y	5.13	5.18
3Y	5.37	5.42
4Y	5.50	5.55
5Y	5.56	5.61
6Y	5.58	5.63
7Y	5.60	5.65
8Y	5.60	5.65
9Y	5.59	5.65
10Y	5.61	5.66



depo	BID	ASK
ON	3.02	3.32
1M	3.69	3.88
3M	3.91	4.11

FRA	BID	ASK
1x2	3.92	3.97
1x4	4.20	4.25
3x6	4.44	4.47
6x9	4.81	4.84
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.