


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

wtorek, 22 lutego 2011

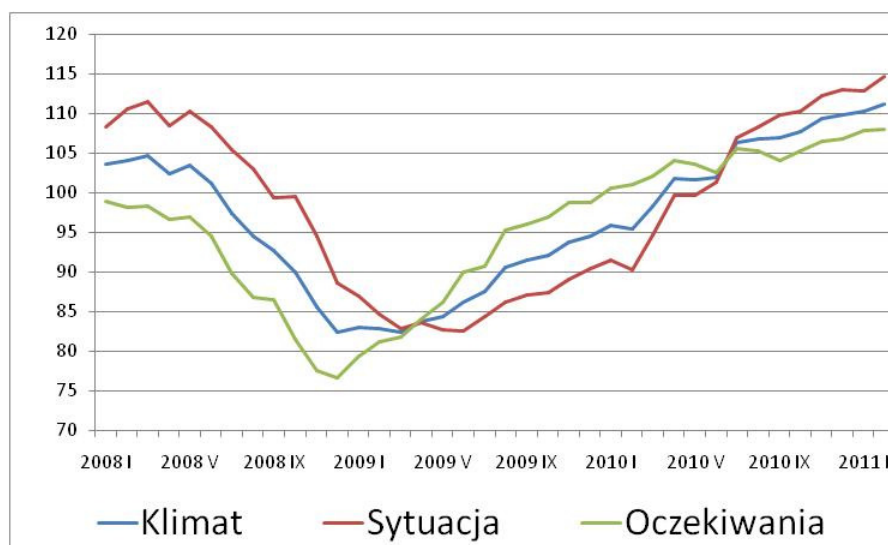
Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSSENSUS	POPZEDNIO
USA	15:00	Case-Shiller Index	Grudzień	-	-2,3pkt.	-1,6pkt.
USA	16:00	Zaufanie konsumentów CBoard	Luty	-	62,2pkt.	60,6pkt.

Dalsza poprawa wskaźnika Ifo dla Niemiec

Indeks Ifo wzrósł w lutym 2011 r. dziewiąty raz z rzędu do poziomu 111,2 pkt. Tym samym osiągnął on najwyższy poziom od 1969 roku. Poprawia się zarówno ocena sytuacji w niemieckim przemyśle jak i w budownictwie. Przedsiębiorcy bardziej optymistycznie oceniają sytuację na głównych rynkach eksportowych Niemiec i spodziewają się dalszej poprawy portfela zamówień.

Poprawa ogólnego wskaźnika Ifo wynika z lepszej oceny bieżącej sytuacji. Składowa dotycząca oczekiwań nieznacznie spadła w lutym. Naszym zdaniem nie świadczy to jednak o zmianie tendencji. O możliwości rozlania napędzanego przez eksport ożywienia na konsumpcję wskazuje poprawa oczekiwań przedsiębiorstw z sektora handlu, zarówno detalicznego jak i hurtowego. Obecne odczyty indeksu ifo są spójne z dynamiką PKB w I kw zbliżoną do 1% kw./kw.



Jak długo rósł będzie wskaźnik Ifo (i niemiecki PKB)? Koktajl z ekspansywnej polityki

monetarnej i ożywienia w Azji wydaje się ciągle stymulować gospodarkę niemiecką. Szansą na wydłużenie fazy wzrostu jest przeniesienie ciężaru ożywienia na popyt konsumpcyjny, co jeszcze nie nastąpiło, ale ma szansę nastąpić zważywszy poprawę sytuacji na rynku pracy oraz brak problemów z uszkodzonymi bilansami gospodarstw domowych, które mają krytyczne znaczenie dla pokryzysowego odrodzenia konsumpcji.

Wczorajsze wzrosty Ifo nie spowodowały dalszego wzrostu rentowności niemieckich bundów. Wydaje się, że inwestorzy po długiej przecenie przystąpili do pokrywania shortów. Istotnym czynnikiem wspierającym ceny bundów może być też wzrost obaw (i wzrost awersji do ryzyka) przed serią decyzji co do kształtu strefy euro i funduszu stabilizacyjnego.

Decyzja RPP, 2. marca

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	90%
Stopy bez zmian	10%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.930
USD/PLN	2.876
CHF/PLN	3.032

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.368
EUR/JPY	113.690
EUR/PLN	3.941
USD/PLN	2.878
CHF/PLN	3.041

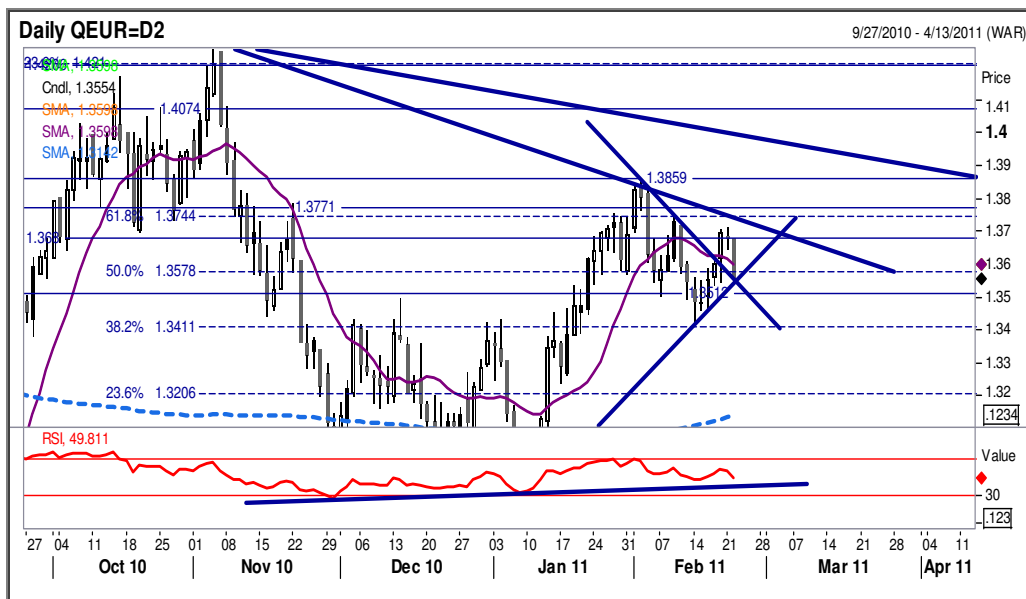
EURUSD słabszy. Zmiana perspektywy ratingu Japonii do negatywnej plus dalsza eskalacja konfliktów wewnętrznych w Libii przyczyniły się do wzrostu awersji do ryzyka. Dzisiejsze dane (Case-Shiller, zaufanie konsumentów) – ze względu na wagę wydarzeń pozaekonomicznych – pozostaną prawdopodobnie w cieniu. Dodając do tego mocno wyolbrzymione, krótkie pozycjonowanie w dolarze otrzymujemy mieszankę zdolną EURUSD w kierunku 1,33 w najbliższych dniach.

Złoty słabszy. Na osłabieniu złotego przede wszystkim zaważył wywiad z prezesem NBP M. Belką. Prezentowane przez prezesa NBP opinie uczestnicy rynku odebrali jako gołębie, zmniejszające prawdopodobieństwo podwyżki stóp na marcowym posiedzeniu. Złoty osłabił się z poziomu 3,9170 do poziomu 3,9500. Osłabienie złotego dodatkowo stymulowane jest umocnieniem dolara wobec euro po wydarzeniach w Afryce Północnej i na Bliskim Wschodzie.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Czynniki fundamentalne (plus ekstremalnie krótkie pozycjonowanie na dolarze) spowodowało odwrót na EURUSD już przy 1,3680. Obecnie kurs testuje wsparcie złożone z dwóch trendów. Jeśli zostanie przełamane droga do 1,3512 oraz 1,3411 zostaje otwarta.

Wsparcie	Opór
1,3512	1,3741
1,3411	1,3680
1,3206	1,3578

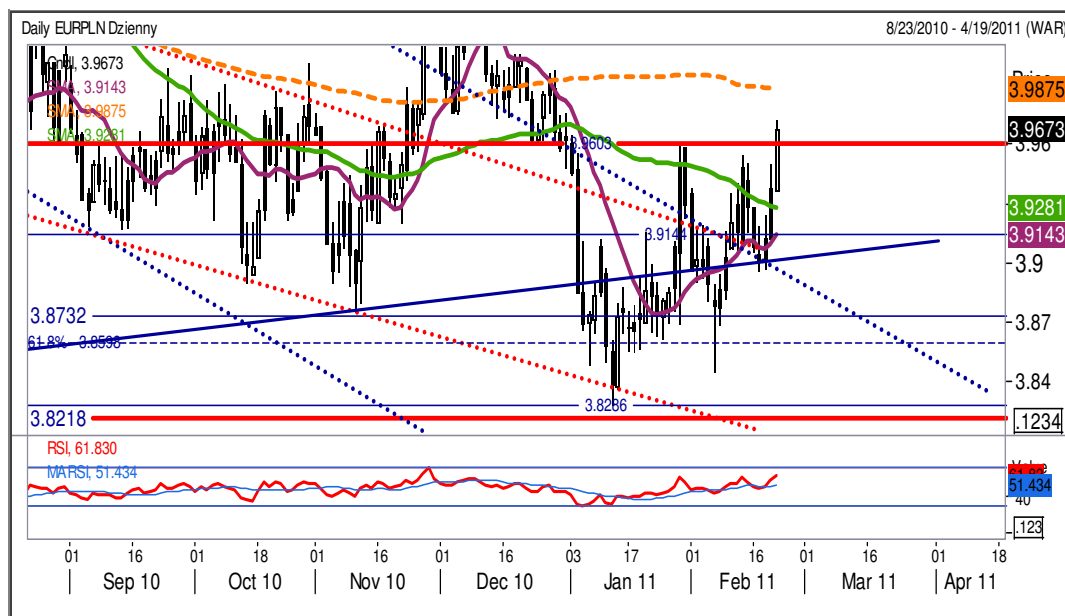


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Poranne wybicie z range. Celem średnia MA200 (3,9875) a następnie 4,0272. Sytuacji technicznej wyraźnie nie sprzyja sytuacja fundamentalna.

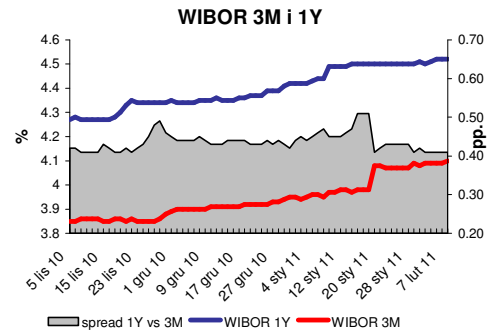
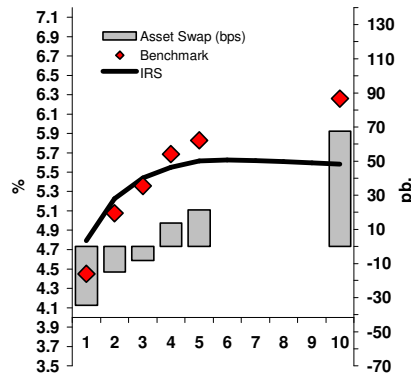
Wsparcie	Opór
3,9603	4,0272
3,9000	3,9880
3,8732	3,9900



Źródło: Reuter

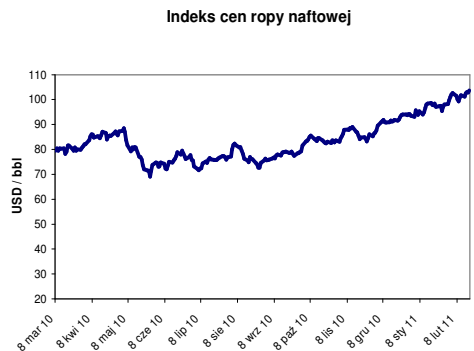
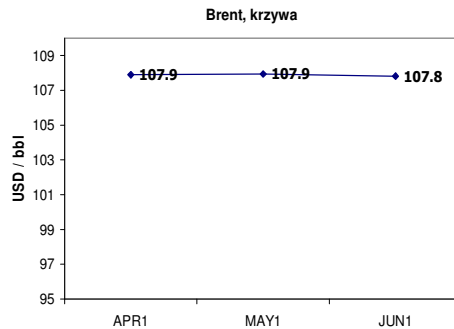
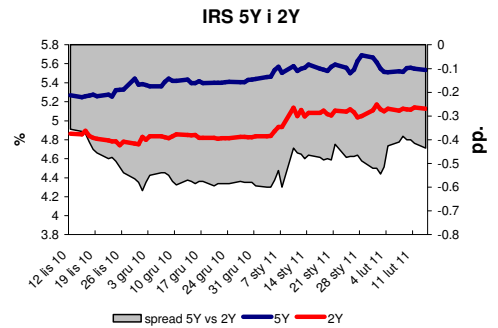
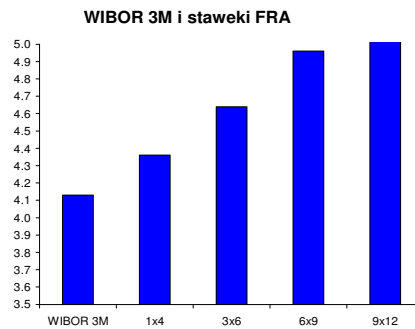
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.77	4.82
2Y	5.20	5.25
3Y	5.41	5.47
4Y	5.52	5.58
5Y	5.59	5.64
6Y	5.60	5.65
7Y	5.60	5.65
8Y	5.59	5.64
9Y	5.57	5.62
10Y	5.56	5.61



depo	BID	ASK
ON	2.55	3.05
1M	3.30	3.45
3M	3.94	4.14

FRA	BID	ASK
1x2	4.00	4.05
1x4	4.30	4.36
3x6	4.61	4.64
6x9	4.93	4.96
9x12	5.16	5.22



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.