


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCYK TEL. 0 22 829 0166
 MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183
 PAULINA ZIEMBIŃSKA TEL. 0 22 829 0256
 MACIEJ PIELASZKIEWICZ TEL. 0 22 829 9034

 E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 5

Daily Letter

wtorek, 26 kwietnia 2011

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

WTOREK 26.04	
15:00	(USA) Case-Shiller Index [luty] ; konsensus -3,3% m/m , poprzednio -3,1% m/m
16:00	(USA) Zaufanie konsumentów C. Board [kwiecień] ; konsensus 64,5pkt. , poprzednio 63,4pkt.
SRODA 27.04	
	(GER) CPI, flash [kwiecień] ; konsensus 2,4% r/r , poprzednio 2,1% r/r
10:00	(POL) Sprzedaż detaliczna [marzec] ; BRE 1,5% r/r ; konsensus 8,4% r/r , poprzednio 12,2% r/r <i>Ogromne efekty bazy statystycznej na większości kategorii (Wielkanoc dopiero pod koniec kwietnia), które ściągają z dynamiki całego agregatu około 10pp...</i>
10:00	(POL) Stopa bezrobocia [marzec] ; BRE 13,3% r/r ; konsensus 13,1% , poprzednio 13,2% <i>Ostatnie ponadsezonowe wzrosty mogą również opóźnić sezonowe spadki.</i>
14:30	(USA) Zamówienia na dobra trwałe [marzec] ; konsensus 2,0% m/m , poprzednio -0,6% m/m <i>Spodziewane odbicie związane z inwestycjami firm w sprzęt.</i>
18:30	(USA) Decyzja Fed ; konsensus 0,25% , poprzednio 0,25% <i>Nie spodziewamy się, aby polityka Fed zmieniła kierunek – stopy pozostaną bez zmian, podobnie jak zaplanowany do czerwca QE2. W centrum uwagi pierwsza konferencja Bernanke po ogłoszeniu decyzji (o godzinie 20:15) – nie tylko w kontekście rozkładu głosów, ale także prognoz Fed, których rewizje zostaną zaprezentowane.</i>
CZWARTEK 28.04	
14:30	(USA) PKB, preliminary [I kw.] ; konsensus 1,8% kw/kw SAAR , poprzednio 3,1% kw/kw SAAR <i>Oslabienie konsumpcji związane ze wzrostem cen (pomimo utrzymania przywilejów podatkowych), a także wydatków rządowych (związane z powoli forsowaną konsolidacją fiskalną). Pozytywny wkład mają ciągle rosnące inwestycje w sprzęt i elektronikę.</i>
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz do 23.04] ; poprzednio 403 tys.
16:00	(USA) Pending home sales [marzec] ; konsensus 1,5% m/m , poprzednio 2,1% m/m
PIĄTEK 29.04	
11:00	(EMU) Inflacja HICP flash [kwiecień] ; konsensus 2,7% r/r , poprzednio 2,6% r/r
11:00	(EMU) ESI [kwiecień] ; konsensus 107,0pkt. , poprzednio 107,3pkt.
14:30	(USA) Dochód konsumentów [marzec] ; konsensus 0,4% m/m , poprzednio 0,3% m/m
14:30	(USA) Wydatki konsumpcyjne [marzec] ; konsensus 0,5% m/m , poprzednio 0,7% m/m
14:30	(USA) Inflacja bazowa PCE [marzec] ; konsensus 0,9% r/r , poprzednio 0,9% r/r
15:45	(USA) Chicago PMI [kwiecień] ; konsensus 68,5pkt. , poprzednio 70,6pkt.
16:00	(USA) Zaufanie konsumentów Univ.Mich.[maj] ; konsensus 70,0pkt. , poprzednio 69,6pkt. (p)

Lepsze dane o sprzedaży nowych domów w USA

Sprzedaż nowych domów w USA w marcu wzrosła o 11,1% m/m do poziomu 300 tys. (SAAR), wobec konsensusu na poziomie 275 tys. (SAAR). Za wzrosty odpowiedzialne są w szczególności dwa regiony: północno-wschodni (o 66,7% m/m do poziomu 30 tys. SAAR) oraz zachodni (wzrost o 25,9% do poziomu 73 tys. SAAR). Tym samym sprzedaż domów w tych dwóch regionach nadrabiała niższy odczyt z lutego związany z mroźną zimą.

Wzrost do poziomu 213,8 tys. USD (3% m/m) zanotowała mediana ceny nowych domów. Tym samym wartość ta kształtuje się na poziomie o około 1/3 wyższym niż mediana cen na rynku wtórnym. Skutecznie ogranicza to liczbę budowanych domów. Liczba nowych domów na sprzedaż kształtuje się na poziomach najniższych od 1967, spada również liczba budowanych oraz oddanych do użytku domów. Deweloperzy wstrzymują się z rozpoczynaniem budów oczekując na moment, w którym podaż domów na rynku wtórnym znacznie wyraźniej spadać. Pozytywną tendencją jest stabilizacja w zakresie czasu oczekiwania na sprzedaż domu – wartość ta co prawda nieznacznie wzrosła w porównaniu z lutym (o 0,4 do poziomu 8,5 miesiąca), znajduje się jednak na poziomie wyraźnie niższym niż przed rokiem (14,4).

Decyzja RPP, 11. maja

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	3.954
USD/PLN	2.714
CHF/PLN	3.064

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.458
EUR/JPY	119.310
EUR/PLN	3.942
USD/PLN	2.704
CHF/PLN	3.067

21 kwietnia dolar okazał najslabszy względem koszyka walut w historii. Tzw. Dolar Index obniżył się do poziomu 69,0337. Powodem kontynuacji osłabiania dolara są oczekiwania na gołębi komunikat Fed po jutrzejszej decyzji ws. stóp procentowych. W średnim okresie nie znajdujemy zbyt wielu czynników fundamentalnych mogących wspierać amerykańską walutę (w strefie euro trwa cykl zacieśnienia, USA po rewizji perspektyw dla ratingu długu oraz w związku z oddalaniem momentu zacieśnienia polityki monetarnej nie jest obecnie krajem docelowym dla kapitału portfelowego). W krótkim okresie możliwe jest natomiast pewne odreagowanie po ostatnim rally na dolarze. Dziś również publikacja pierwszych z bardziej istotnych w tym tygodniu danych dla USA – danych o optymizmie konsumentów przygotowanych przez Conference Board. Mało jednak prawdopodobne, aby dzisiejszy odczyt miał większy wpływ na kurs dolara.

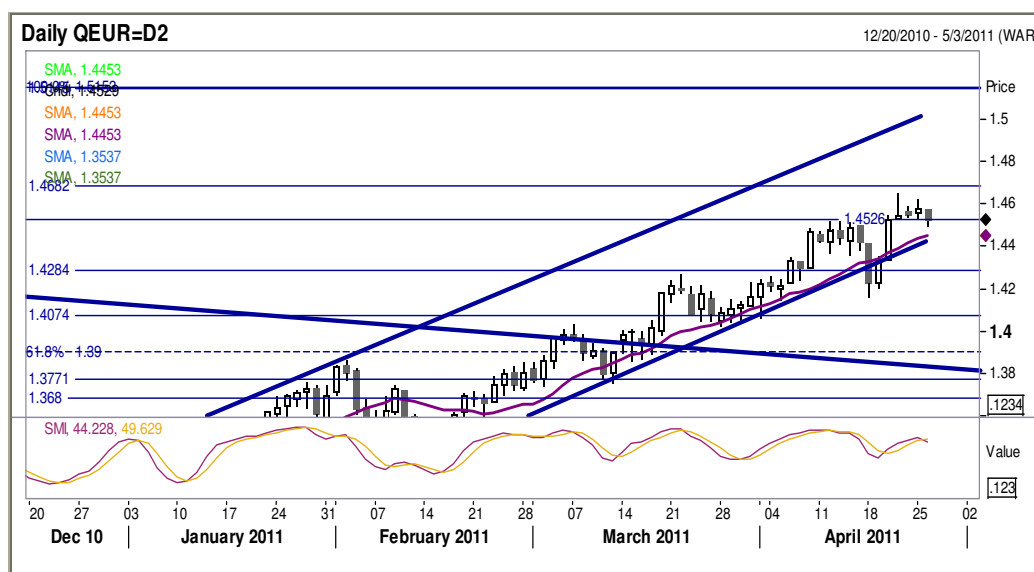
Złoty stabilny. Inwestorzy nie są przekonani o tym, że Ministerstwo Finansów rychło i masowo zacząć sprzedawać środki z UE. Jednocześnie złoty nie osłabia się znacząco, bo ryzyko takowe istnieje. Złoty w najbliższych dniach wydaje się zatem być skazany na

konsolidację. Impulsem dla złotego może się natomiast okazać decyzja RPP (11 maja). Ewentualna podwyżka stóp zwiększyłaby wiarygodność RPP i wsparła polską walutę. Dziś otwarcie EURPLN na poziomie 3,9464.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Podwójny szczyt na RSI (wykresy tygodniowe). Para EURUSD odbiła się od Fibo i powróciła do wcześniej formującego się klina (znów wykres tygodniowy). W ujęciu dziennym kontynuacja wzrostów w kanale aprecjacyjnym euro.

Wsparcie	Opór
1,4535	1,4971
1,4526	1,4662
1,4415	1,4620



Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Korekta zatrzymana na poziomie 61,8% zniesienia Fibo, lecz poniżej średnich ruchomych. Ważne wsparcie dopiero na psychologicznym poziomie 3,900. Potem na minimach ze stycznia.

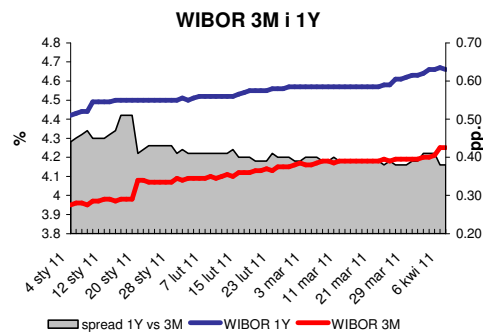
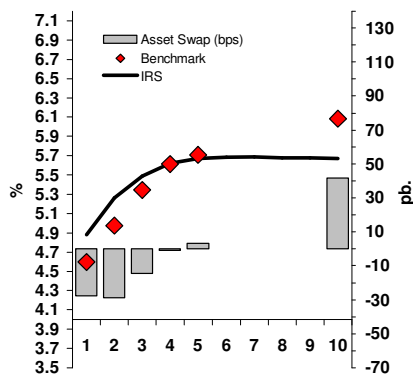
Wsparcie	Opór
3,9413	4,0100
3,9158	3,96/97
3,9000	3,9600



Źródło: Reuters

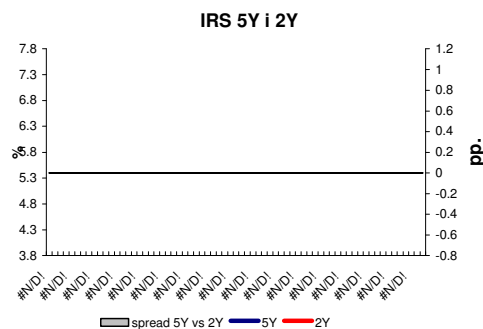
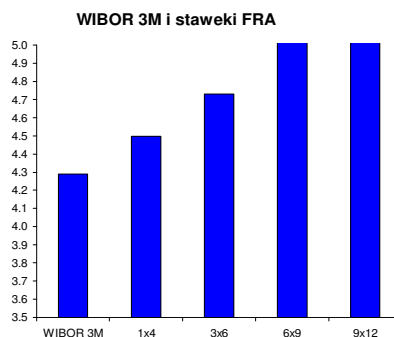
Rynek stopy procentowej, PLN

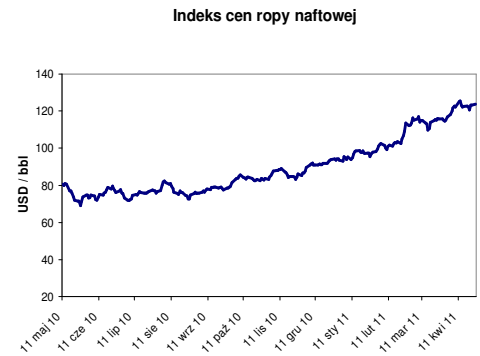
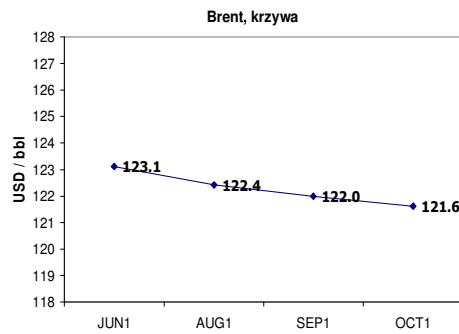
IRS	BID	ASK
1Y	4.85	4.90
2Y	5.24	5.29
3Y	5.46	5.51
4Y	5.60	5.65
5Y	5.65	5.70
6Y	5.66	5.71
7Y	5.66	5.71
8Y	5.65	5.70
9Y	5.65	5.70
10Y	5.64	5.69



depo	BID	ASK
ON	3.25	3.40
1M	3.60	3.75
3M	4.09	4.29

FRA	BID	ASK
1x2	4.29	4.34
1x4	4.44	4.50
3x6	4.67	4.73
6x9	4.96	5.02
9x12	5.17	5.23





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 PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.