


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
 MACIEJ PIELASZKIEWICZ TEL. 0 22 829 9034

 E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 5

Daily Letter

poniedziałek, 2 maja 2011
Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 2.05	
10:00	(EMU) PMI w przemyśle, final [kwiecień]; konsensus 57,7pkt. , poprzednio 57,5 pkt. (p)
16:00	(USA) ISM w przemyśle [kwiecień]; konsensus 59,5pkt. , poprzednio 61,2pkt. <i>Spodziewane dalsze korekty po rekordowym poziomie w lutym (61,4pkt.), jednak ciągle utrzymując się na bardzo wysokich poziomach świadczących o ekspansji w przemyśle. Produkcja może też uciepieć z powodu zaburzenia łańcucha dostaw (opóźniony wpływ trzęsienia ziemi w Japonii).</i>
WTOREK 3.05	
16:00	(USA) Zamówienia w przemyśle [marzec]; konsensus 1,7 m/m , poprzednio -0,1 m/m
ŚRODA 4.05	
9:00	(POL) PMI [kwiecień]; BRE 55,5 pkt. , konsensus 55,0pkt. , poprzednio 54,8pkt. <i>Pomimo spadku dynamiki produkcji przemysłowej w marcu spodziewamy się dalszego odbicia indeksu PMI ze względu na lepsze niż przed miesiącem wskaźniki koniunktury przedsiębiorstw oraz wysoki odczyt PMI w Niemczech. Znacząco wzrosły także wskaźniki bieżącej i wyprzedzającej produkcji.</i>
10:00	(EUR) PMI w usługach, final [kwiecień]; konsensus 56,9pkt. , poprzednio 56,9pkt. (p)
14:15	(USA) Wskaźnik ADP [kwiecień]; konsensus 195 tys. , poprzednio 201 tys.
16:00	(USA) ISM w usługach [kwiecień]; konsensus 58,0pkt. , poprzednio 57,3pkt.
CZWARTEK 5.05	
12:00	(GER) Zamówienia w przemyśle [marzec]; konsensus 0,4 m/m , poprzednio 2,4 m/m
13:00	(GBR) Decyzja Banku Anglii; konsensus 0,5% , poprzednio 0,5%
13:45	(EMU) Decyzja ECB; konsensus 1,25% , poprzednio 1,25% <i>Jeśli SPF pokaże dalszy wzrost oczekiwań inflacyjnych niemal pewne wydaje się pojawienie stwierdzenia „strong vigilance”, zwłaszcza że określające zwykle interwał trzymiesięczny „closely monitor” było na kwietniowym posiedzeniu zastąpione „vety closely monitor”. Kolejna podwyżka możliwa już w czerwcu, o ile nie będzie eskalacji problemów w Grecji.</i>
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz do 30.04]; poprzednio 429 tys.
PIĄTEK 6.05	
12:00	(GER) Produkcja przemysłowa [marzec]; konsensus 0,5 m/m , poprzednio 1,6 m/m
14:30	(USA) Non-farm payrolls [kwiecień]; konsensus 180tys. , poprzednio 216tys. <i>Odczyty w granicach 200tys. i stabilizacja stopy bezrobocia to nie są dane, które będą wspierały oczekiwania na zacieśnienie monetarne. Szybsza kreacja miejsc pracy pojawi się wraz z nową aktywnością inwestycyjną, która jak dotąd była tylko ukierunkowana na wymianę starego sprzętu, przy wykorzystaniu dodatkowych ulg podatkowych.</i>
14:30	(USA) Stopa bezrobocia [kwiecień]; konsensus 8,8% , poprzednio 8,8%

Wyższy wzrost wydatków i dochodów Amerykanów

Wydatki Amerykanów wzrosły w marcu do poziomu 60,7 mld USD (0,6% m/m), przy wzroście dochodów do poziomu 67,0 mld USD (0,5% m/m). Wzrost obu kategorii ukształtował się na poziomie nieznacznie powyżej konsensusu (o 0,1 pp.). Ponadto rewizjom poddano dane za styczeń i luty (wydatki w styczniu z 0,3% m/m do 0,5% m/m oraz w lutym z 0,7% m/m do 0,9% m/m; dochody z 1,2% m/m do 1,1% m/m oraz z 0,3% m/m do 0,4% m/m, odpowiednio).

Po stronie wydatkowej spadek dynamiki wynika z niższego wzrostu wydatków na dobra: 0,6% m/m wobec 1,8% m/m w lutym. Spadek dynamiki był widoczny zarówno w kategorii dóbr trwałego, jak i nietrwałego użytku. Częściowo zrekompensował go wzrost wydatków na usługi o 0,2 pp., do poziomu 0,4% m/m. Po stronie dochodowej po słabszym wyniku w lutym (spadek o 0,1% m/m) wzrosły płac zanotowano w przetwórstwie przemysłowym (0,7% m/m). Wyraźne wzrosty zanotowano również w kategorii transfery: o 1,1% m/m, wobec 0,3% w lutym. Jest to zasługa przede wszystkim wzrostu wypłat z tytułu ubezpieczenia od bezrobocia (4,7% m/m, wobec spadków na przestrzeni poprzednich 3 miesięcy). Wzrost nominalnych dochodów ukształtował się po raz kolejny na poziomie wyższym niż inflacja bazowa PCE.

Dane bez większego wpływu na rynek. Podstawową publikacją niniejszego tygodnia są dane z rynku pracy, publikowane tradycyjnie w piątek. Oczekiwane są wzrosty na poziomie około 200tys. oraz stabilizacja stopy bezrobocia. Nie są to dane, które będą wzmacniać oczekiwania na zacieśnienie monetarne, zwłaszcza jeśli dzisiejsze dane z przemysłu (ISM) wskażą na kolejny miesiąc nieznacznie niższego momentum.

Decyzja RPP, 11. maja

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

W piątek EURUSD nieco słabszy przy bardzo świątecznym handlu (ze względu na ślub w Wielkiej Brytanii aktywność inwestorów z tego obszaru była minimalna), pozostający bez reakcji na publikowane dane (wydatki konsumentów w USA oraz zaufanie konsumentów). Dziś publikacja ISM w przemyśle dla USA. Indeks aktywności ostatnio powoli osuwa się z odnotowanych szczytów. Jako że porusza się on w tendencji za indeksem Ifo, najbliższe miesiące mogą przynieść kontynuację powrotu do średniej. Nie oznacza to, że przetwórstwo odnotuje w najbliższym czasie kontrakcję, jednak o dalszym przyspieszeniu gospodarki amerykańskiej nie może być na razie mowy (należałoby raczej wskazać drugą

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.938
USD/PLN	2.650
CHF/PLN	3.053

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.482
EUR/JPY	120.210
EUR/PLN	3.927
USD/PLN	2.648
CHF/PLN	3.062

połowę roku), co również może przełożyć się na ugruntowanie oczekiwań na niskie stopy do końca 2011 roku. Odnośnie publikacji w dalszych dniach uwagę inwestorów przyciągać będzie przede wszystkim posiedzenie ECB (jeśli SPF pokaże dalszy wzrost oczekiwań inflacyjnych przejście do frazy „strong vigilance” w komunikacie jest niemal pewne) oraz dane z amerykańskiego rynku pracy (odczyt bliski obecnemu konsensusowi to zdecydowanie za mało, aby generować oczekiwania na zacieśnienie monetarne). Summa summarum nadchodzący tydzień może okazać się pozytywny dla EUR, o ile tylko rynek nie zacznie grać po raz kolejny greckimi kartami.

Złoty pozostał w piątek stabilny. Niska aktywność inwestorów spowodowała, że nawet dużo niższe dane o oczekiwaniach inflacyjnych (4,0% wobec 4,6% w poprzednim miesiącu) wygenerowały jedynie niewielkie osłabienie złotego, które szybko zostało zniwelowane w dalszej części dnia. W tym tygodniu jedynie dane o wskaźniku PMI (środa), które prawdopodobnie nie wstrząsną rynkiem. Rynek odchodzi od wyceny podwyżki stóp procentowych w maju, co w przypadku braku sprzedaży EUR przez MF może prowadzić do krótkookresowego osłabienia złotego.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Silny trend wzrostowy. Korekta powinna się na razie zatrzymać na poziomie linii przyspieszonego trendu. Cele na najbliższe dni to 1,4878 (ostatnie maksima) a następnie 1,5058 oraz węzeł górnej linii kanału trendu oraz szczytu z 2009 roku (1,5145).

Wsparcie	Opór
1,4745	1,5145
1,4720	1,5058
1,4705	1,4880

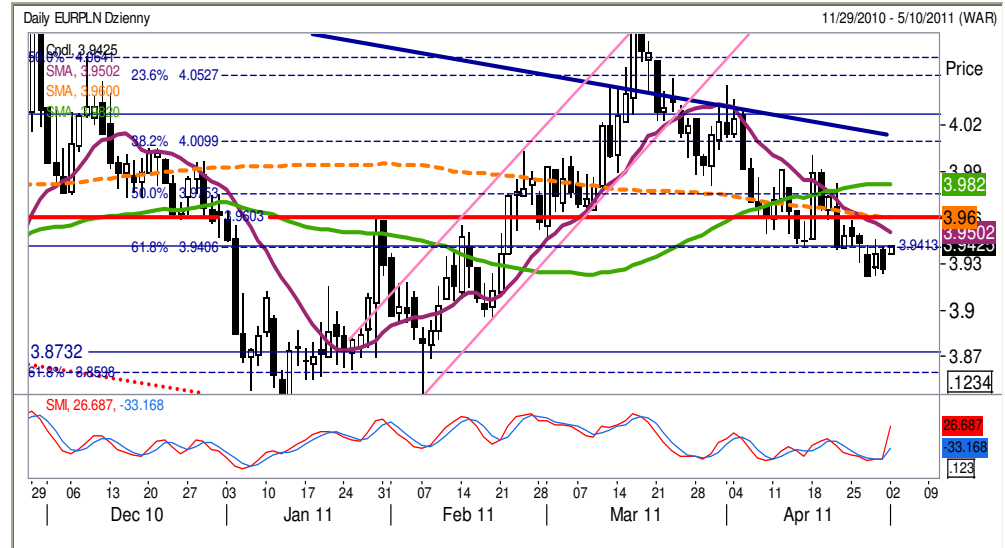


Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty w trendzie aprecjacyjnym, na drodze do 3,90. Pozytywny pozostaje również układ średnich. Stochastic wygląda jednak korekcyjne. Jeśli notowania nie zostaną zatrzymane na poziomie Fibo, zasięg korekty można liczyć na 3,96 bądź 3,9820 (MA55).

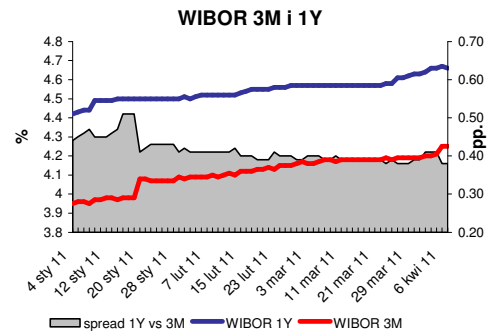
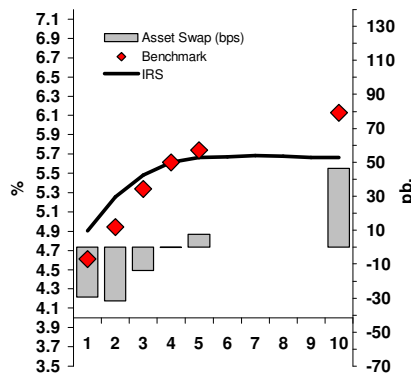
Wsparcie	Opór
3,9158	3,9820
3,9000	3,9600
3,8732	3,9413



Źródło: Reuters

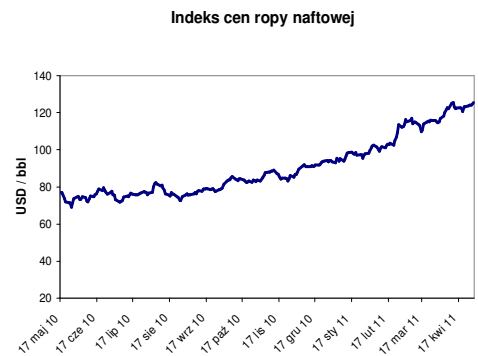
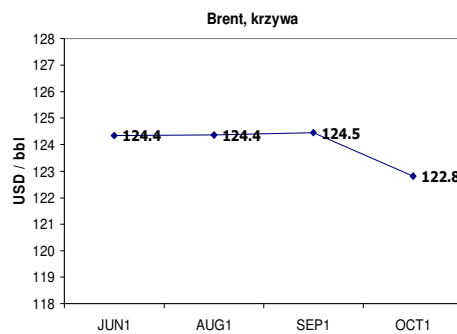
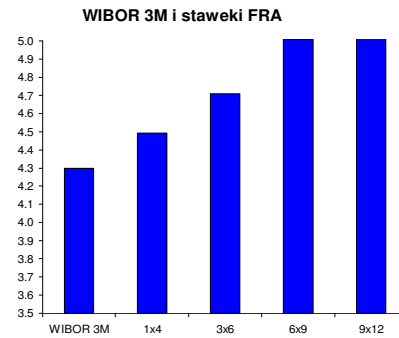
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.88	4.93
2Y	5.23	5.28
3Y	5.45	5.50
4Y	5.59	5.64
5Y	5.64	5.69
6Y	5.65	5.70
7Y	5.65	5.70
8Y	5.65	5.70
9Y	5.64	5.69
10Y	5.64	5.69



depo	BID	ASK
ON	2.75	3.25
1M	3.90	4.10
3M	4.15	4.35

FRA	BID	ASK
1x2	4.22	4.27
1x4	4.43	4.49
3x6	4.68	4.71
6x9	4.98	5.01
9x12	5.17	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 PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.