

**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**Daily Letter****piątek, 13 maja 2011**

STRON: 5

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	11:00	PKB, flash r/r	I kw.	-	2,3%	2,0%
POL	14:00	Inflacja CPI r/r	Kwiecień	4,5%	4,4%	4,3%
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Kwiecień	9,3%	9,1%	10,8%
USA	14:30	Inflacja CPI m/m	kwiecień	-	0,4%	0,5%
USA	15:55	Zaufanie konsumentów U. Mich.		-	70,0pkt.	69,8pkt.

Dziś publikacja danych o inflacji

Dane zostaną opublikowane o godzinie 14:00. Spodziewamy się, że inflacja przyspieszy do 4,5% w ujęciu rocznym w porównaniu do 4,3% w ujęciu rocznym w poprzednim miesiącu. Przyczyny wzrostu inflacji rozłożone są pomiędzy ceny żywności (+0,7-0,8% m/m), ceny paliw (2,5% m/m) oraz kategorie bazowe, które powodują wzrost inflacji bazowej do 2,2% w ujęciu rocznym.

Dane z USA – sprzedaż detaliczna zgodna z oczekiwaniami, spadek liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych

Sprzedaż detaliczna w USA wzrosła w kwietniu o 0,5% m/m – tyle samo ile wynosił konsensus rynkowy. Po wyłączeniu sprzedaży samochodów i części samochodowych sprzedaż wzrosła 0,6% m/m. Tym samym obie te kategorie ukształtowały się na poziomie niższym niż przed miesiącem (0,9% oraz 0,9% - warto zaznaczyć jednak, że porównujemy dane zrewidowane w górę).

Wysokie wzrosty w dalszym ciągu notowane są w obrębie sprzedaży paliw, co wynika z nominalnego efektu wzrostu cen ropy naftowej. Sprzedaż na stacjach benzynowych wzrosła w kwietniu o 2,7% m/m, po wzroście o 4,1% m/m w marcu. Zarówno w kwietniu, jak i w marcu była to najwyższa miesięczna dynamika spośród wszystkich głównych kategorii sprzedaży detalicznej. Wraz z rosnącymi cenami żywności wysoką dynamikę zanotowano również w obrębie sprzedaży żywności. Taka kompozycja wzrostu sprzedaży detalicznej z pewnością nie zachwyca, jednak nie przekreśla też rozpędzania konsumpcji w kolejnych miesiącach, jako że amerykańscy konsumenci i tak okazali się dość odporni na napotkane wzrosty cen.

Wczoraj poznaliśmy również dane z rynku pracy o liczbie nowo-zarejestrowanych bezrobotnych za tydzień kończący się 7 maja. Odnotowano spadek liczby nowych

rejestracji o 44 tys., do poziomu 434 tys. (wartość zbliżona do konsensusu wynoszącego 430 tys.), co potwierdza jednorazową naturę przynajmniej części dotychczasowego napływu bezrobotnych (bardziej hojne zasiłki w stanie Oregon, wcześniejsze ferie w NY) – reakcja rynku w sytuacji gdyby liczba nowych rejestracji ponownie zbliżyła się do 500tys. byłaby paniczna. Choć i tym razem nie obyło się bez czynników jednorazowych (Alabama - burze i tornada spowodowały tam częściowe przestoje w niektórych obszarach działalności gospodarczej), liczba rejestracji zawraca; realnym zagrożeniem pozostają jedynie przestoje w związku z przerwami z dostawami części (ten problem jednak powinien również pozostać jednorazowy).

Decyzja RPP, 8. czerwca

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

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.915
USD/PLN	2.757
CHF/PLN	3.110

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.424
EUR/JPY	115.330
EUR/PLN	3.908
USD/PLN	2.743
CHF/PLN	3.104

EURUSD skonsolidował wczoraj, zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Dane o sprzedaży detalicznej (praktycznie konsensus) oraz tygodniowe rejestracje bezrobotnych (spadek z poprzednich maksimów) nieco poprawiły apetyt na ryzyko (giełdy nieznacznie obyły, po wyrównaniu lokalnych maksimów osłabił się bund i t-note). Dziś publikacja wstępnych danych o PKB dla strefy euro (nie powinno być niespodzianek). Oczy inwestorów będą zwrócone na publikację o inflacji CPI w USA oraz optymizm konsumentów (tu można się spodziewać pozytywnego oddziaływania „efektu bin Ladena”). Nawet nieco wyższa inflacja nie zmienia perspektyw polityki monetarnej (chyba, że inflacja bazowa przekroczy +0,3% m/m, przy oczekiwaniach +0,2% m/m), natomiast poprawa optymizmu konsumentów może poprawić sentyment do ryzyka i być pozytywna dla EUR. Uwaga na kolejne przecieki ze spotkania Eurogrupy (spotkanie co prawda w poniedziałek, lecz nierzadko przecieki były już w piątek).

Złoty słabszy, nie udało się utrzymać poziomów osiągniętych po środowym posiedzeniu RPP. Na słabszym złotym ważyła przede wszystkim awersja do ryzyka, jednak osłabienie zostało zatrzymane na poziomie 3,9200. Dzisiejsza publikacja inflacji (niespodzianka w górę, zgodnie z naszą prognozą) może prowadzić do nieznacznego umocnienia złotego, niemniej jednak skala ruchu powinna być ograniczona „przejściowo” wyższych odczytów inflacji.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Cel na Fibo został osiągnięty i można by nieśmiało zacząć myśleć o ruchu w górę z tych poziomów...gdyby nie kolejne

Wsparcie	Opór
1,4148	1,4526
1,4125	1,4454

zamknięcie pod średnią i linią spowolnionego trendu aprecjacyjnego. Negatywny dla EUR układ wymaże dopiero zamknięcie powyżej 1,4454. Do tych poziomów dostępu strzeże 1,4280/300. Ruch w dół napotka (na pewno słabe już) wsparcie na zerodowanym Fibo, a następnie 1,4074.

1,4074	1,4284
--------	--------



Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty w kanale aprecjacyjnym, na drodze do minionych minimów (3,8732), pokonane minima ostatnich dni. Korekty powinny zostać zatrzymane w okolicach 3,9182/200. Spadek oscylatora (przebiec linii trendu spadkowego) powinien przyspieszyć aprecjację PLN.

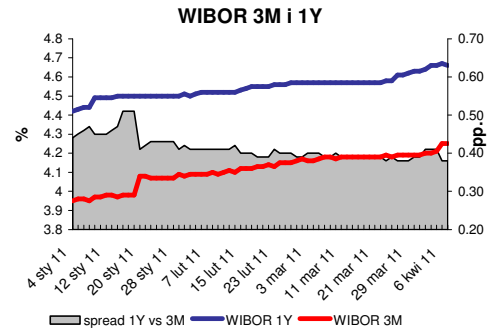
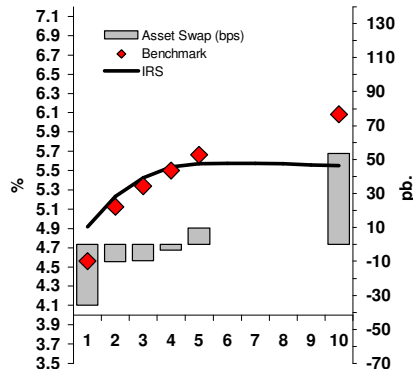
Wsparcie	Opór
3,9000	3,9760
3,8732	3,9413
3,8598	3,9182



Źródło: Reuters

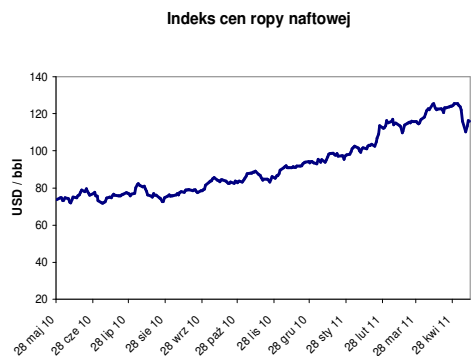
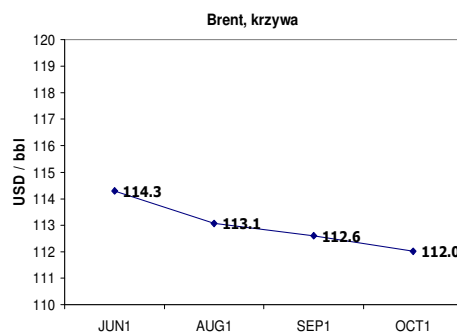
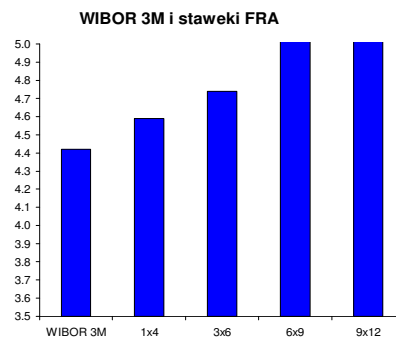
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.89	4.94
2Y	5.20	5.25
3Y	5.40	5.45
4Y	5.51	5.56
5Y	5.54	5.59
6Y	5.55	5.60
7Y	5.55	5.60
8Y	5.54	5.59
9Y	5.53	5.58
10Y	5.52	5.57



depo	BID	ASK
ON	3.95	4.25
1M	4.15	4.35
3M	4.26	4.46

FRA	BID	ASK
1x2	4.35	4.40
1x4	4.54	4.59
3x6	4.71	4.74
6x9	4.99	5.02
9x12	5.19	5.24



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 JEJ 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 UPZEDNIĄ PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.