



BRE BANK SA

NAJLEPSZA INSTYTUCJA FINANSOWA
DLA WYMAGAJĄCYCH KLIENTÓW



JACEK KOTŁOWSKI TEL. 829 0183
ERNEST PYTLARCZYK TEL. 829 0166
ARTUR ULBRICH TEL. 829 1207
WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 829 0188
E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 4

Daily Letter

poniedziałek, 19 lutego 2007

Makroekonomia

Halina Wasilewska – Trenkner o inflacji i stopach

Wasilewska – Trenkner uważa, że niewielka podwyżka nie wpłynie na sytuację obecnych kredytobiorców

W ocenie członka RPP dr Haliny Wasilewskiej – Trenkner niewielka podwyżka stóp procentowych mogłaby wystarczyć do ustabilizowania przyszłej inflacji nie szkodząc przy tym wzrostowi gospodarstwu. Wasilewska – Trenkner uważa, że niewielka podwyżka nie wpłynie na sytuację obecnych kredytobiorców, a może powstrzyma ich przed dalszym nadmiernym zadłużaniem. W ocenie członka RPP głównym czynnikiem zagrażającym stabilnej inflacji jest wzrost płac przewyższający wydajność pracy, choć widzi ona również czynniki korzystne dla inflacji, jak np. dobra sytuacja budżetu.

Wasilewska – Trenkner wyznaje pogląd „jastrzębiej” części Rady, że gdyby RPP podniosła stopy już dzisiaj, to skala podwyżek mogłaby być mniejsza, niż gdyby musiała podnosić je później. Sądymy, że w ciągu najbliższych miesięcy członkom RPP dążącym do podniesienia stóp nie uda się sformować większości i stopy pozostaną niezmienione do końca tego roku.

KE zmienia prognozy dla Polski

Komisja Europejska zmienia prognozy wzrostu gospodarczego i inflacji dla Polski. W 2007 roku PKB ma według KE wzrosnąć o 6,0% (w listopadzie KE prognozowała 4,7% tempo wzrostu PKB) a inflacja wyniesie średniorocznie 2,0% (wobec prognozowanych wcześniej 2,5%). Zdaniem komisarza UE ds. gospodarczych J. Almunii wzrost gospodarczy wynika głównie z napływających inwestycji. Wzrostowi konsumpcji służy natomiast poprawa na rynku pracy. Rewizja prognoz oznacza, że deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych będzie zapewne niższy w relacji do PKB niż wcześniej szacowane przez KE 3,7%. Polska zadeklarowała, że deficyt w relacji do PKB wyniesie około 3,4%. W świetle aktualnych prognoz relacja ta może być nawet zbliżona do 3%. Przypomnijmy, że aktualny program konwergencji zakłada, że deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych znajdzie się poniżej 3% prognozy dopiero w 2009 roku.

Dziś dane o produkcji i PPI za styczeń

O 14.00 GUS opublikuje dane o produkcji przemysłowej i cenach producenta w styczniu. Wg naszej prognozy produkcja wzrosła o 12,5% r/r (podnieśliśmy prognozę po wyższych od naszych oczekiwań danych SAMAR; konsensus wynosi 11,9%), a PPI o 2,8% r/r (k=2,9%) – w styczniu wzrosły ceny gazu oraz akcyza na benzynę, ale spadły również ceny metali.

Rynek walutowy

FIXING NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,8898	2,9943

Dzisiejsze poziomy otwarcia:

EUR/USD 1,3155 EUR/JPY 157,05 EUR/PLN 3,8975 USD/PLN 2,9650 (-19,85% wzg. koszyka). *Pomimo słabszych danych makro z USA wyprzedaż dolara okazała się bardzo umiarkowana; zlecenia japońskich importerów wsparły notowania USD/JPY powyżej 119,00 (przyczyniając się do wzrostu kursu dolara do poziomu 119,50). Realizacja zysków na długich pozycjach w euro zapobiegła przełamaniu poziomu oporu 1,3150 (1,3145), kurs euro zniżył stopniowo do poziomu wsparcia 1,3100/05. W drugiej połowie dnia (po publikacji kolejnych już słabych figur z USA) wzrost kursu EUR/USD do poziomu 1,3135 został ponownie wykorzystany do likwidacji pozycji przed zbliżającym się weekendem. Ceny produkcji w USA spadły o 0,6% ale bazowy PPI (+0,2%) okazał się zgodny z oczekiwaniami; znaczący spadek liczby nowych budów w USA (1,408 mln, tj. spadek o 14,3%) wzmocnił jednakże spekulację, że Fed zacznie rozważać obniżkę stóp procentowych. Pogłoski o rozliczeniu transakcji hiszpańskiego BBVA (akwizycja Compass Bancshares Inc za 9,6 mld USD) ograniczały apetyt na budowanie długich pozycji w euro, pod koniec sesji pomimo publikacji indeksu U. Michigan (spadek do 93,3 pkt.) kurs EUR/USD ustabilizował się ok. 1,3115. Kurs złotego, przy ograniczonym wolumenie transakcji, pozostawał w trakcie sesji w paśmie wahań 3,9030-3,9130 EUR/PLN (oraz odp. 2,9720-2,9820 USD/PLN). Notowania pozostałych walut regionu również pozostawały stabilne.*

Przy ograniczonej płynności na początku tygodnia (święta w Azji oraz USA) najbardziej prawdopodobna wydaje się dalsza konsolidacja. Kontynuacja trendu EUR/USD oznacza kolejną próbę przełamania poziomu oporu 1,3170 (oraz 1,3200/10); wyklarowanie się trendu może jednak nastąpić dopiero po posiedzeniu BoJ. Poziom wsparcia 1,3100/20 EUR/USD powinien powstrzymać ewentualną korektę. Notowania złotego są uzależnione od sentymentu na rynkach wschodzących, poprawa nastrojów może umożliwić test poziomów wsparcia 3,8950/3,8900 (ewentualnie 3,8800) EUR/PLN, uważnie będzie obserwowana decyzja BoJ oraz komentarze Fed/ECB.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Popyt na euro ok. 1,3100/10 a następnie konsolidacja ok. 1,3135-55 sugerują kontynuację trendu tj. test poziomów oporu 1,3170/1,3210 (prawdopodobna realizacja zysków ok. 1,3250/70).

wsparcie	opór
1,3100	1,3250/70
1,3070	1,3210
1,3040	1,3170



Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

EURPLN		
SPOT	3,8979	3,9009
ATM	BID	ASK
1 W	7,00	8,00
1 M	6,85	7,85
2 M	6,85	7,85
3 M	6,75	7,75
6 M	6,80	7,50
1 Y	6,75	7,45
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	1,30	1,45
Fly	0,30	0,40

Przełamanie wsparcia 3,9000 sugeruje ponowny test poziomów 3,8950/3,8900 (w krótkim terminie), dopóki jednak EUR/PLN pozostanie powyżej 3,88/3,8750 nie można wykluczyć kontynuacji trendu tj. osłabienia złotego w średnim terminie; kluczowym poziomem wsparcia pozostaje 3,8650.

wsparcie	opór
3,8900	3,9400
3,8800	3,9250
3,8650/00	3,9160

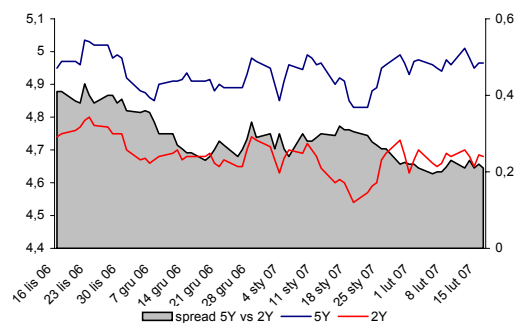
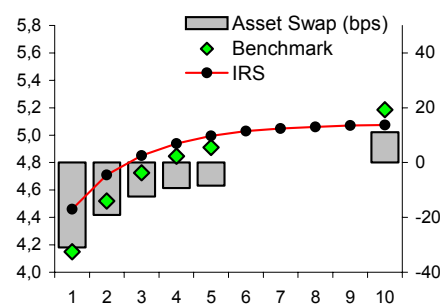
USDPLN		
SPOT	2,9652	2,9682
ATM	BID	ASK
1 W	9,30	10,30
1 M	8,80	9,80
2 M	8,80	9,80
3 M	8,80	9,80
6 M	9,00	9,70
1 Y	9,00	9,70
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	1,30	1,35
Fly	0,40	0,65



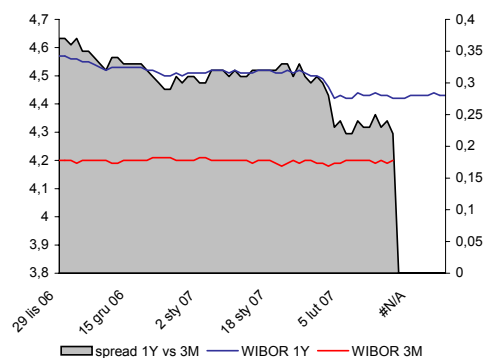
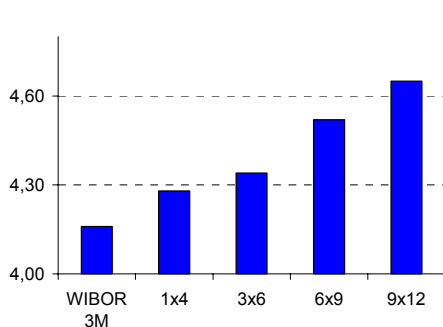
Źródło: Reuters

Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,41	4,51
2Y	4,66	4,76
3Y	4,80	4,90
4Y	4,89	4,99
5Y	4,95	5,05
6Y	4,98	5,08
7Y	5,00	5,10
8Y	5,01	5,11
9Y	5,02	5,12
10Y	5,03	5,13



depo	BID	ASK
ON	3,90	4,06
1M	3,95	4,15
3M	4,06	4,16
FRA	BID	ASK
1x2	4,09	4,14
1x4	4,22	4,28
3x6	4,28	4,34
6x9	4,46	4,52
9x12	4,59	4,65



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych poniedziałek, 19 lutego 2007

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSSENSUS	POPZEDNIO
Polska	14:00	Produkcja przemysłowa	Styczeń	12,5%	11,9%	5,8%
Polska	14:00	PPI	Styczeń	2,8%	2,9%	2,8%

UWAGA!

NINIEJSZE 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. BANK NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SKUTKI DECYZJI PODJĘTYCH NA PODSTAWIE POWYŻSZEGO OPRACOWANIA I ZAWARTYCH W NIM TREŚCI. KWOTOWANIA ZAWARTE W DOKUMENCIE SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPRZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIE INFORMACYJNY, NIE SĄ ZATEM OFERTĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY WYMIENIONYCH W NIM INSTRUMENTÓW ANI TEŻ PROPOZYCJĄ DOKONANIA JAKIEJKOLWIEK INWESTYCJI. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.