



ERNEST PYTLARCYK TEL. 829 0166
MARCIN MAZUREK TEL. 829 0183
WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 829 0188
E-MAIL: research@brebank.com.pl

Daily Letter

STRON: 4

wtorek, 10 lutego 2009

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
Brak istotnych publikacji						

Makroekonomia

Krótkoterminowa pomoc płynnościowa z IMF

Wiceminister Finansów Zajdel-Kurowska przecięła wczoraj spekulacje na temat rozmów jakie resort miał prowadzić z IMF na temat pomocy płynnościowej. Minister podkreśliła, że po styczniu w budżecie jest 2,8- 3 mld nadwyżki i do tej pory nie zamierza korzystać ze wsparcia IMF. Dementi (ze strony MiniFinu i IMF) związane jest prawdopodobnie z ryzykiem niefortunnej interpretacji ewentualnej pomocy płynnościowej przez rynki finansowe. Należy podkreślić, że pomoc o jaką Polska mogłaby się ubiegać to krótkookresowy instrument płynnościowy dla krajów rozwijających się, które mają silne fundamenty makroekonomiczne (w tym nie istnieje zagrożenie niewypłacalności), a które potrzebują szybkiego zastrzyku płynności ze względu na przejściowe problemy (IMF zatwierdził taki instrument 29 października 2008 roku, skala pożyczki może sięgnąć 500% tzw. quote ustalonej dla danego kraju. W przypadku Polski mogłoby to być około 10 mld USD). Instrument byłby dla Polski dostępny bez zwyczajowych dla IMF warunków wstępnych i monitoringu polityki fiskalnej. Instrument ten nie był do tej pory stosowany przez żaden z krajów. Zajdel-Kurowska wskazała, że zasadniczym powodem braku chęci Polski do korzystania z tej drogi polepszenia płynności jest koszt tego nowego instrumentu.

Instrument na który wskazała Minister nie wiele ma wspólnego z pomocą jaką pod koniec 2008 roku uzyskały Węgry (wydaje się, że MiniFin właśnie takich skojarzeń się obawiał). IMF otworzył wówczas dla Węgier możliwość 17 miesięcznej pożyczki w wysokości 12,5 mld euro, której celem było uratowanie wypłacalności (nie płynności) kraju. Wśród warunków na jakich udostępniono środki znalazł się plan systematycznego i monitorowanego przez IMF ograniczenia deficytu budżetowego.

Kończąc, nie można wykluczyć, że w roku bieżącym MinFin zdecyduje się na wykorzystanie krótkoterminowej pomocy IMF w odpowiedzi na poważniejsze zawirowania na rynkach finansowych. Pomoc taka powinna więc ograniczyć „dramatyczne” wzrosty rentowności polskich papierów. Skala pomocy (około 10 mld USD) i jej ograniczony horyzont czasowy wykluczają jednak, aby MinFin mógł całkowicie zawiesić emisję obligacji (przypomnijmy, że potrzeby pożyczkowej szacuje się w tym roku na około 155 mld zł).

Posiedzenie RPP, 25. lutego

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	0%
Obniżka o 25 bps	0%
Obniżka o 50 bps	100%
Obniżka o 75 bps.	0%

* **OIS** – Overnight Index Swap**Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)**

Kontrakt	Ask	Zmiana
MAR9	4643	41
APR9	4797	34
MAY9	4963	31

Data: 2/10/2009

Godzina: 9:19:44

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4.5475	3.5165

EUR/USD 1,2845 EUR/JPY 117,35 EUR/PLN 4,4650 USD/PLN 3,4760

Rekordowe umocnienie polskiej waluty. Po słabszym otwarciu (inwestorzy przestraszyli się pogłosek o ubieganiu się Polski o pomoc z IMF) nastąpiła masywna realizacja zysków na długich pozycjach. Kurs EURPLN przesunął się jak od linijki z 4,59 do poziomów zbliżonych do 4,415 na koniec wczorajszej sesji. Wśród przyczyn wczorajszego ruchu być może należy szukać zapowiedzi premiera Tuska o wymianianiu środków z UE na rynku. Kolejnym czynnikiem był również pozytywny dla Polski raport banku UBS. Złotemu pomagały również ruchy na EURUSD. Po tak znaczącym umocnieniu złotego należałoby oczekiwać dziś pewnej korekty. Nieśmiało osłabienie złotego następuję od wczesnych godzin porannych.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Silna wyprzedaż euro z poziomu 1,3093 przywraca EUR/USD do poprzedniego pasma wahań; prawdopodobna wydaje się kolejna próba przełamania poziomów oporu 1,2915/1,2965. Niepowodzenie może uruchomić kolejną rundę wyprzedaży euro (oraz test wsparcia 1,2810/1,2765)..

wsparcie	Opór
1,2810	1,3093
1,2765	1,2965
1,2705	1,2915



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Prawdopodobna korekta po silnej wyprzedaży euro, następnie konsolidacja w paśmie 4,42-4,47. Możliwe kolejne stoplosy poniżej 4,40.

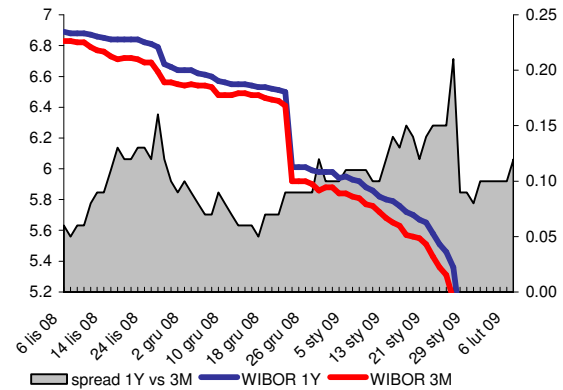
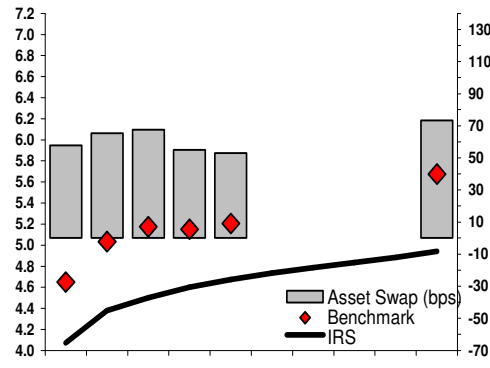
Wsparcie	opór
4,4230	4,5200
4,4000	4,5000
4,3680	4,4850



Źródło: Reuters

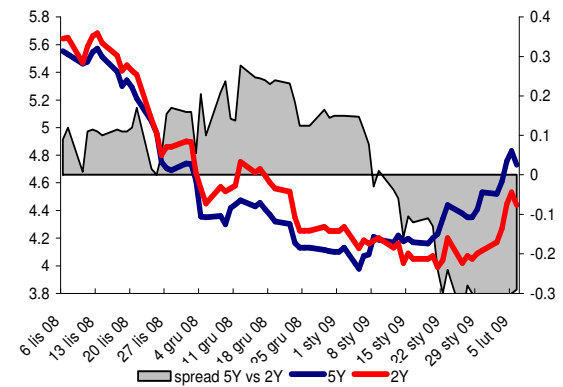
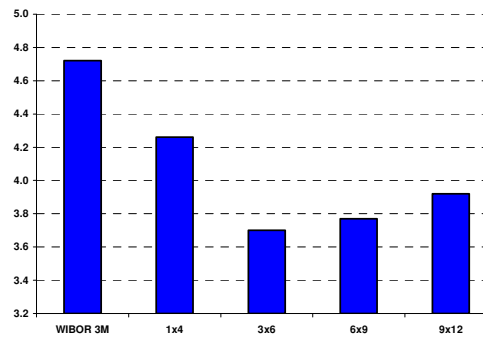
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4.02	4.12
2Y	4.33	4.43
3Y	4.45	4.55
4Y	4.55	4.65
5Y	4.63	4.73
6Y	4.69	4.79
7Y	4.74	4.84
8Y	4.79	4.89
9Y	4.84	4.94
10Y	4.89	4.99



depo	BID	ASK
ON	4.05	4.27
1M	4.23	4.43
3M	4.51	4.71

FRA	BID	ASK
1x2	4.00	4.05
1x4	4.21	4.26
3x6	3.65	3.70
6x9	3.73	3.77
9x12	3.88	3.92



UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE 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 OPRAWOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRAWOWANIU 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. AUTORZY OŚWIADCZAJĄ, ŻE INWESTOR NIE POWINIEN DZIAŁAĆ WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO OPRAWOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRAWOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.