



Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

| KRAJ | GODZINA | WSKAŹNIK | ZA OKRES | BRE | KONSENSUS | POPZEDNIO |
|------|---------|----------|----------|-----|-----------|-----------|
| EMU | 11:00 | PPI r/r | styczeń | - | 0,7% | 1,0% |

Makroekonomia

Członkowie RPP o dalszym luzowaniu polityki monetarnej

Krótki przegląd ostatnich wypowiedzi członków RPP. Osłabienie złotego i prawdopodobna przerwa w procesie dezinflacji nie wydają się mieć wpływu na postawę prezesa NBP. Skrzypek ciągle uważa, że RPP może obniżyć stopy w „niedalekiej przyszłości”, aby wesprzeć gospodarkę. Obserwujemy natomiast pewną zmianę w poglądach J. Czekaja. Podkreśla on, że RPP będzie analizowała kurs przy podejmowaniu decyzji o stopach. Jego zdaniem dzisiejsze poziomy EURPLN ograniczają możliwości obniżek stóp, bo „ogólny wskaźnik restrykcyjności polityki pieniężnej spada”. Zdaniem Czekaja słabszy złoty może oddziaływać w kierunku wzrostu inflacji, a ocena sytuacji gosp. może nie dać podstaw do dalszych obniżek stóp. Czekaj wskazuje, że w marcu RPP zwróci szczególną uwagę na dane o produkcji przemysłowej.

Jastrząb Noga wskazał natomiast, że inflacja jest ciągle pod kontrolą i RPP ma przestrzeń do dalszych obniżek stóp. Nie sądzimy jednak, tak jak to zresztą miało miejsce w poprzednich miesiącach, aby Noga ostatecznie głosował za obniżką stóp.

Co do samej marcowej decyzji, po pierwsze głos Czekaja wydaje się decydujący, stąd zmiana jego nastawienia prawdopodobnie wpłynie na ceny FRA. Stabilizacja złotego (nawet na obecnych poziomach) oraz słaby odczyt produkcji przemysłowej (naszym zdaniem nie ma absolutnie szans na mniejszy niż dwucyfrowy spadek r/r) mogą być czynnikami, które jednak zwiększą szansę na obniżkę stopy bazowej o 25pb.

Posiedzenie RPP, 25. marca

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

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)

| Kontrakt | Ask | Zmiana |
|----------|------|--------|
| APR9 | 4448 | 32 |
| MAY9 | 4619 | 84 |
| JUN9 | 4702 | 44 |

Data: 2009-03-10

Godzina: 8:50:52

Rynek walutowy

| Fixing NBP | |
|------------|---------|
| EUR/PLN | USD/PLN |
| 4,7266 | 3,7458 |

EUR/USD 1,2705 EUR/JPY 125,00 EUR/PLN 4,7240 USD/PLN 3,7180

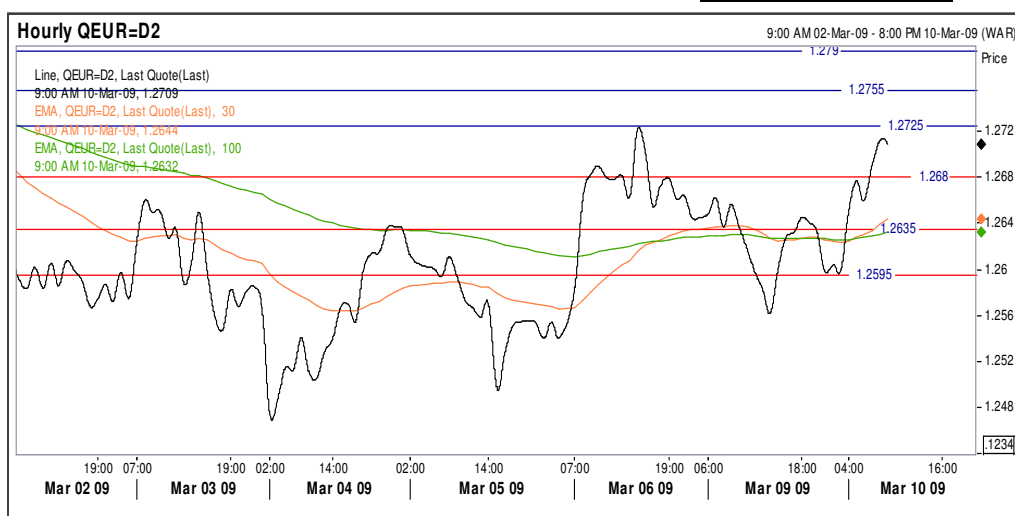
Kurs EURUSD podążał wczoraj śladem indeksów giełdowych osłabiając się do 1,2559 podczas sesji europejskiej i odrabiając większość strat w czasie sesji amerykańskiej. Sesja azjatycka przyniosła powolne umocnienie wspólnej waluty; wraz ze stopniową erozją pozycji waluty safe haven tracił jen. Dziś brak istotnych publikacji, waluty będą podążać śladem indeksów giełdowych i awersji do ryzyka.

Po mocniejszym otwarciu złoty tracił wczoraj na wartości kończąc sesję na poziomach powyżej 4,74 wobec dolara. Wczorajsza sesja po raz kolejny potwierdziła silną korelację kursu EURPLN z indeksami światowych giełd oraz wrażliwość złotego na negatywne informacje z regionu (patrz spekulacje na temat bankructwa Łotwy). Odrobienie części strat przez Dow Jones Futures w czasie sesji japońskiej, odzwierciedlające korektę wczorajszego wzrostu awersji do ryzyka przyczyniło się do umocnienia złotego na dzisiejszym otwarciu.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Kontynuacja trendu oznacza test poziomów oporu 1,2755/1,2790; przełamanie otwiera drogę na 1,2860/1,2905. Niepowodzenie przywraca poprzednie pasmo wahań.

| wsparcie | Opór |
|----------|--------|
| 1,2680 | 1,2790 |
| 1,2635 | 1,2755 |
| 1,2595 | 1,2725 |

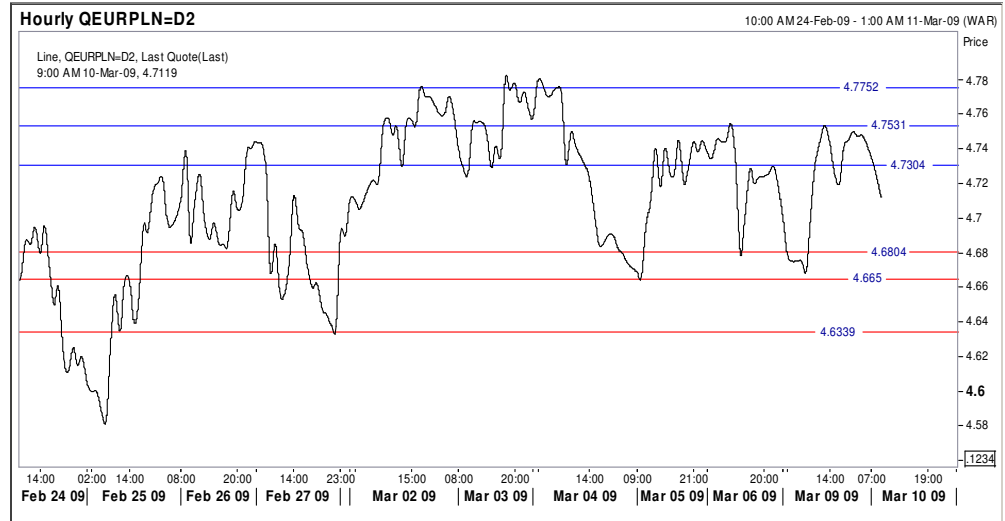


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Po okresie konsolidacji poniżej 4,75 prawdopodobne umocnienie PLN, wraz z osłabieniem dolara możliwy test poziomów wsparcia 4,68/4,6650 EUR/PLN.

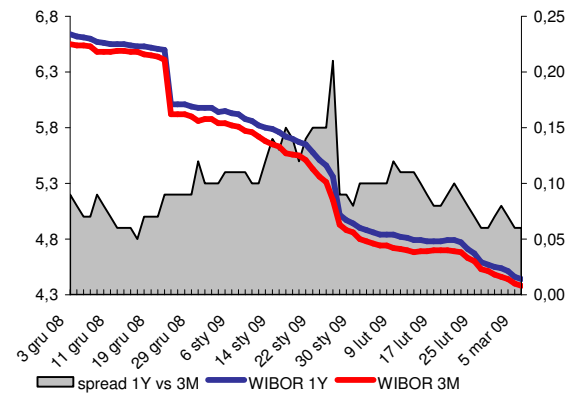
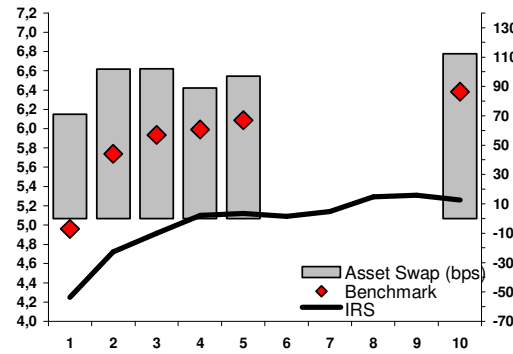
| Wsparcie | opór |
|----------|--------|
| 4,6800 | 4,7750 |
| 4,6650 | 4,7530 |
| 4,6340 | 4,7305 |



Źródło: Reuters

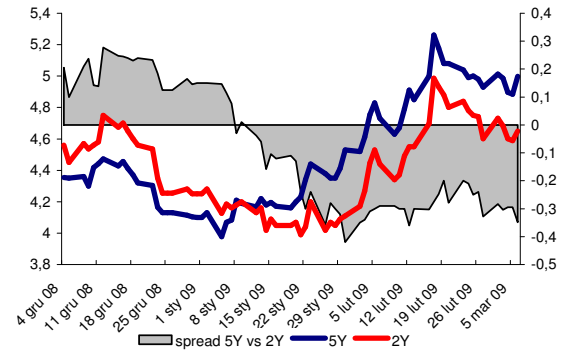
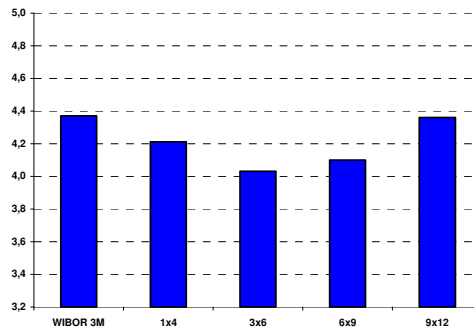
Rynek stopy procentowej, Złoty

| IRS | BID | ASK |
|-----|------|------|
| 1Y | 4,20 | 4,30 |
| 2Y | 4,67 | 4,77 |
| 3Y | 4,86 | 4,97 |
| 4Y | 5,08 | 5,12 |
| 5Y | 5,10 | 5,14 |
| 6Y | 5,05 | 5,13 |
| 7Y | 5,09 | 5,19 |
| 8Y | 5,27 | 5,31 |
| 9Y | 5,29 | 5,33 |
| 10Y | 5,21 | 5,32 |



| depo | BID | ASK |
|------|------|------|
| ON | 2,80 | 3,10 |
| 1M | 3,95 | 4,15 |
| 3M | 4,16 | 4,36 |

| FRA | BID | ASK |
|------|------|------|
| 1x2 | 3,97 | 4,02 |
| 1x4 | 4,16 | 4,21 |
| 3x6 | 3,97 | 4,03 |
| 6x9 | 4,05 | 4,10 |
| 9x12 | 4,30 | 4,36 |



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 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. 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 JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIA PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.