

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	13:30	PCE m/m	luty	-	0,2%	0,6%

Makroekonomia

Łagodne wypowiedzi członków RPP

Ostatnie wypowiedzi członków RPP wskazują niemal jednoznacznie na kontynuację fazy poluzowania monetarnego. Jastrzębie Filar i Noga mówią wprost o braku zagrożeń dla inflacji w perspektywie najbliższego roku (Filar oczekuje spadku inflacji do 2,5% na koniec 2009, potem może ona nieznacznie wzrosnąć). Zdaniem Filara sygnałem do końca cyklu byłoby ustabilizowanie się prognoz dla gospodarki światowej. Wydaje się jednak, że przed połową roku na taki scenariusz nie ma co liczyć. Filar, podobnie jak Noga uważa jednak, że w kwietniu i maju Rada ze względu na ryzyko kursowe powinna zrobić przerwę w cyklu obniżek.

Jeszcze bardziej gołębio brzmią komentarze J. Czekaja. Podkreśla on wprawdzie, że kolejne obniżki będą w mniejszej skali niż te z początku roku, jednak nadal uważa, że jest przestrzeń do obniżek o 25-50pb. Zdaniem Czekaja dane o koniunkturze, w tym wskaźniki wyprzedzające ciągle wskazują na możliwość dalszego obniżania stóp procentowych.

Czekaj i Filar podkreślają, że nie ma obecnie potrzeby obniżania stopy rezerwy obowiązkowej (system bankowy jako całość ma obecnie nadpłynność w polskiej walucie). Członek RPP uważa jednak, że już na kwietniowym posiedzeniu asymetrycznie może zostać obniżona stopa depozytowa. Decyzja o obniżeniu stopy depozytowej powinna dodatkowo wesprzeć ceny krótkich rządowych papierów (banki większą część płynności ulokują właśnie w bonach i krótkich obligacjach).

Układ głosów w RPP (stabilne w składzie skrzydło proobniżkowe z Czekajem) naszym zdaniem może sugerować możliwość obniżek stóp nawet na kwietniowym posiedzeniu (innym scenariuszem jest obniżka jedynie stopy depozytowej w kwietniu). W całym cyklu spodziewamy się obniżenia stopy repo do 3,0-3,50% (przedział szeroki, ale kurs może mieć duży wpływ na rozłożenia w czasie i skalę obniżania stóp).

Posiedzenie RPP, 29. kwietnia

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, USc)

Kontrakt	Ask	Zmiana
APR9	0	0
MAY9	5304	-48
JUN9	5441	-44

Data: 2009-03-27

Godzina: 8:28:21

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,5593	3,3605

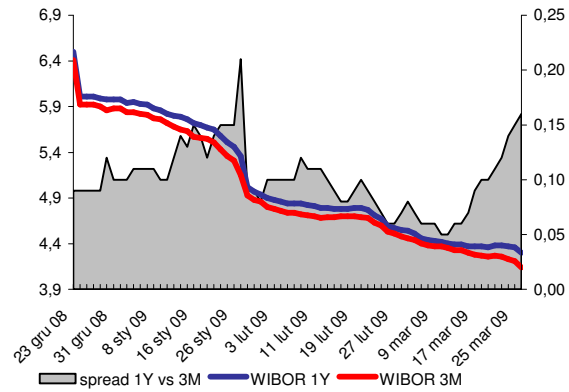
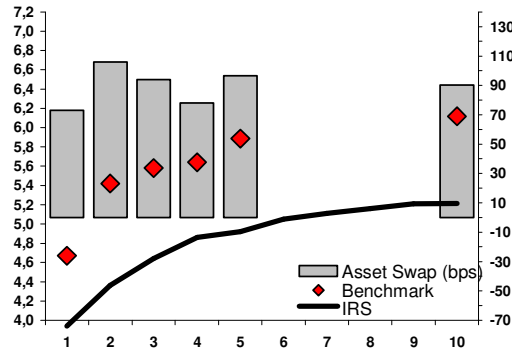
EUR/USD 1,3576 EUR/JPY 133,55 EUR/PLN 4,556 USD/PLN 3,3635

Europejska sesja przebiegła na EURUSD bardzo spokojnie, kurs oscylował wokół 1,3550. Niższa rewizja danych o PKB w USA a także niewielki wzrost liczby nowo-zarejestrowanych bezrobotnych przyczyniły się do umocnienia dolara, docelowo do poziomu 1,3515. W dalszej części sesji mocne wzrosty indeksów wsparły euro, które pozostało w lekkim wzrostowym trendzie do godzin porannych. Dziś dane o wydatkach konsumentów w USA (13:30).

Na złotym formacja spodka. Od początku wczorajszej sesji łagodne umacnianie polskiej waluty, które na koniec przerodziło się w łagodne osłabienie. Dziś złoty słabszy na otwarciu. Koniec miesiąca sprzyjać może gwałtownym ruchom na EURPLN. Ruchy te (przynajmniej w poprzednich miesiącach) można było tłumaczyć wygasaniem struktur opcyjnych.

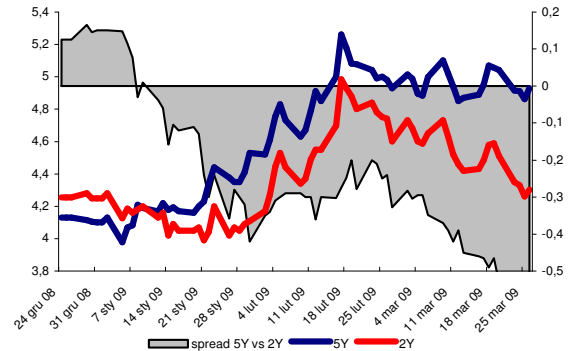
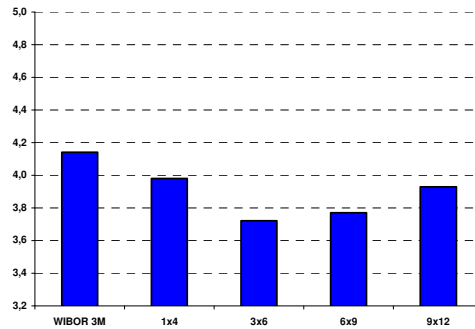
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	3,92	3,96
2Y	4,34	4,38
3Y	4,62	4,66
4Y	4,84	4,88
5Y	4,87	4,97
6Y	5,03	5,07
7Y	5,09	5,13
8Y	5,14	5,18
9Y	5,19	5,23
10Y	5,19	5,24



depo	BID	ASK
ON	2,25	2,75
1M	3,48	3,68
3M	3,90	4,10

FRA	BID	ASK
1x2	3,77	3,83
1x4	3,93	3,98
3x6	3,67	3,72
6x9	3,72	3,77
9x12	3,89	3,93



UWAGA!

NINIEJSZE OPRACOWANIE STANOWI WYRAZ NAJLEPSZEJ WIEDZY AUTORÓW POPARTEJ INFORMACJAMI Z KOMPETENTNYCH RYNKOWYCH ŹRÓDEŁ, JEDNAK 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 PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.