

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	11:00	Inflacja HICP r/r	marzec	-	0,9%	1,2%
USA	15:00	Case-Shiller Index	styczeń	-	-	-18,6%
USA	15:45	Chicago PMI	marzec	-	34,3 pkt.	34,2 pkt.

Makroekonomia

Obniżka ratingu Węgier

Agencja ratingowa S&P obniżyła długoterminowy rating kredytowy dla Węgier w walucie krajowej i zagranicznej z BBB do BBB-; perspektywa pozostała negatywna. Obniżka ratingu zbiegła się z dymisją premiera Gyurcsany'ego i jest kolejnym wyrazem zaniepokojenia o sytuację finansów publicznych.

Choć już w kwietniu wakant na stanowisko premiera ma zostać wypełniony przez G. Banjai'a, który ma uformować technokratyczny gabinet, w dalszym ciągu brakuje jednoznacznego planu reform, który ma wyprowadzić węgierską gospodarkę ze spirali zadłużenia (stąd też perspektywa ratingu pozostała negatywna). Doniesienia prasowe mówią jak dotąd o dalszych cięciach wydatków (głównie socjalnych), które opiewają na łączną kwotę 2,5 mld USD (z pewną dozą szczęścia pozwoliłyby one sprowadzić deficyt budżetowy poniżej 3% PKB); nie zostały one jednak jak dotąd oficjalnie potwierdzone.

Jakość węgierskiego długu szybko zbliża się do obligacji śmieciowych; w ciągu ostatnich tygodni tylko jeden przetarg zakończył się powodzeniem. Jak na razie finansowanie zabezpiecza roczna pożyczka z IMF w kwocie 25 mld USD. Biuro budżetowe ostrzega jednak przed koniecznością zapewnienia finansowania także w przyszłym roku. Kompensacji dodatkowej premii za ryzyko mogłoby w obecnej sytuacji dokonać NBH, doprowadzając (przynajmniej tymczasowo) do podwyżek stóp procentowych. Choć takie postępowanie zwiększyłoby koszty finansowania, mogłoby prowadzić do zapewnienia bieżącej płynności na czas rozwiązania strukturalnych problemów budżetowych. Argumentem na rzecz zaostrzenia polityki pieniężnej mogłaby być także bieżąca niepewność odnośnie sytuacji politycznej (choć nominowany premier ma poparcie obecnej większości w parlamencie, trudno ocenić czy propozycje zdecydowanych, anty-populistycznych reform spotkają się z podobną aprobatą) a także możliwość zahamowania procesu dezinflacji (osłabienie kursu forinta doprowadziło do rekordowych wzrostów inflacji PPI, większych od tych, które poprzedziły wybuch inflacji w 2006 roku), choć w ocenie przedstawicieli NBH proces obniżania inflacji znajduje się na razie pod kontrolą z uwagi na tendencje recesyjne w gospodarce.

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, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
MAY9	48,97	0,97
JUN9	50,39	0,88
JUL9	51,93	0,97

Data: 2009-03-31

Godzina: 8:14:06

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,7191	3,5779

EUR/USD 1,3222 EUR/JPY 129,46 EUR/PLN 4,7230 USD/PLN 3,5712

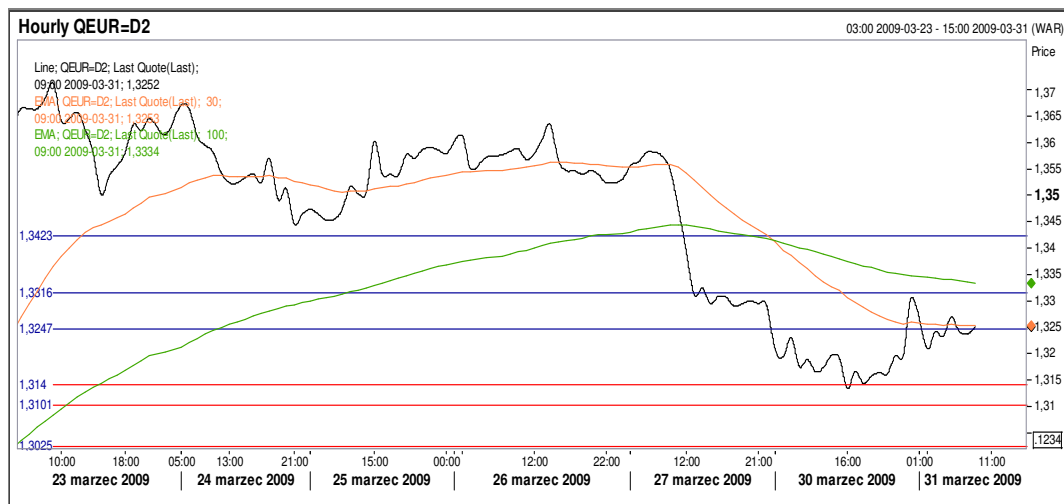
Ciąg dalszy osłabienia złotego. Koniec miesiąca (prawdopodobnie część inwestorów jest zainteresowana odpowiednio słabszym złotym do wyceny struktur opcyjnych) oraz spadki na światowych giełdach przeciągnęły parę EURPLN z poziomów 4,66 do 4,71. Obniżenie przez S&P ratingu dla Węgier przyniosło chwilowe wybicie EURPLN do poziomu 4,7350. Końcówka sesji przyniosła pewną stabilizację wokół 4,72. Dziś nieco spokojniej na otwarciu. Dużo zależy od światowych giełd i danych z USA (indeks cen nieruchomości CaseShiller i Chicago PMI).

Wzrost awersji do ryzyka wyrażony w spadających indeksach giełdowych spowodował dalsze umocnienie dolara, który na początku sesji amerykańskiej osiągnął poziom 1,3111. W dalszej części sesji niewielka korekta. Dzisiejsze dane (HICP flash, indeks Case-Shiller, Chicago PMI) mogą być dalszym wsparciem dla dolara.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD zatrzymał się powyżej silnego wsparcia na poziomie 1,3072. Sentyment w kierunku osłabienia dolara. Przebicie 1,3240 otwiera drogę do testowania poziomu 1,3315.

wsparcie	Opór
1,3155	1,3418
1,3100	1,3315
1,3030	1,3240

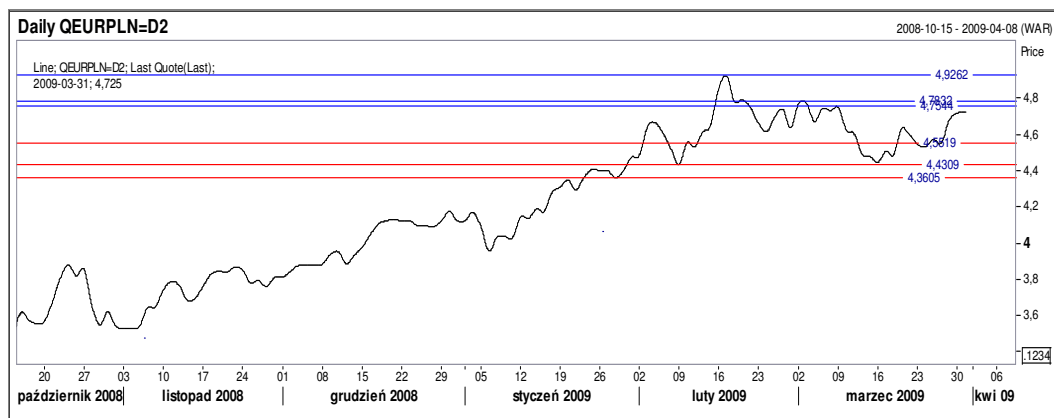


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Wybicie z nocnego rangeu wokół 4,7200 otwiera drogę do testowania wczorajszych maksimów, a potem poziomu.

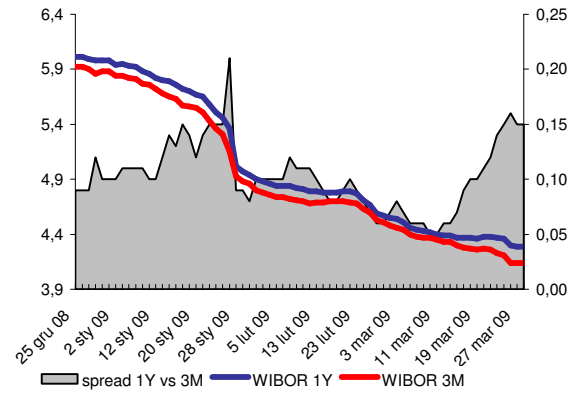
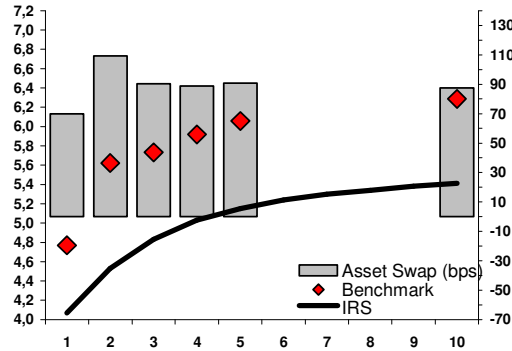
Wsparcie	opór
4,5500	4,9260
4,4310	4,7920
4,3600	4,7544



Źródło: Reuters

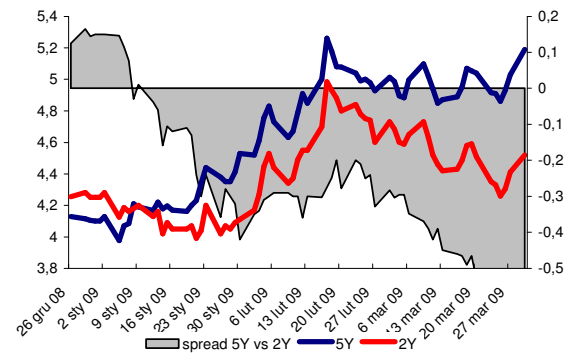
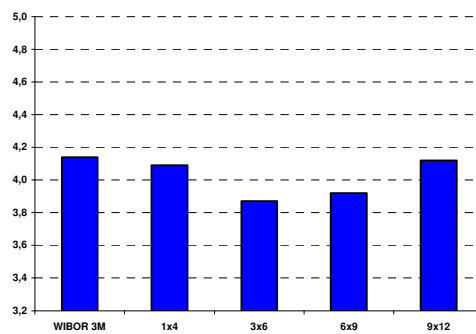
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,02	4,12
2Y	4,48	4,58
3Y	4,78	4,88
4Y	4,98	5,08
5Y	5,10	5,20
6Y	5,19	5,29
7Y	5,25	5,35
8Y	5,29	5,39
9Y	5,33	5,43
10Y	5,36	5,46



depo	BID	ASK
ON	3,00	3,30
1M	3,49	3,69
3M	3,96	4,16

FRA	BID	ASK
1x2	3,73	3,78
1x4	4,04	4,09
3x6	3,82	3,87
6x9	3,87	3,92
9x12	4,07	4,12



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 JAKĄKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.