



Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	11:00	PKB, final r/r	IV kw.	-	1,3%	1,3% (p)

Makroekonomia

Kolejny wzrost sprzedaży samochodów

Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego (PZPM) podał, że sprzedaż samochodów osobowych wzrosła w marcu o 3% m/m oraz 2,5% r/r. Miesięczny przyrost wynika prawdopodobnie w dużej mierze z reeksportu samochodów do Niemiec – w tym głównie Fiata i Volkswagena (informacje prasowe mówią o bardzo dużym wzroście produkcji w tych fabrykach, stymulowanych właśnie zakupami bezpośrednio w Niemczech i polskich salonach). Podane dane w ujęciu miesięcznym są niemal dokładnie równe 4% dynamice „sprzedaży samochodów, motocykli i części”, którą założyliśmy przy prognozie całego agregatu sprzedaży detalicznej. **Z uwagi jednak na inny szereg danych, 3% miesięczny wzrost oznacza w dalszym ciągu 16% spadek tej kategorii.** Fakt ten, w połączeniu ze znacznym zmniejszeniem sentymentu konsumentów a także przesunięciem świątecznych zakupów na kwiecień prowadzi do dalszego obniżenia tempa wzrostu sprzedaży detalicznej do -3% r/r.

MinFin zgadza się z tezami raportu IMFu

Wczoraj Financial Times cytował główne tezy raportu IMF o przezwyciężeniu kryzysu w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. IMF sugerował, że najlepszym antidotum na kryzys byłoby szybkie przyjęcie przez kraje regionu wspólnej waluty (bez okresu przejściowego w ERM2). Pomimo dość powściągliwych komentarzy przedstawicieli Komisji Europejskiej i ECB, wskazujących na konieczność respektowania Paktu Stabilnego Wzrostu i Rozwoju (**uważamy, że ta linia argumentacji zostanie utrzymana w przyszłości**) pomysł nawet jednostronnej euroizacji nie wydaje się polskiemu rządowi abstrakcyjny, a tezy raportu IMF zostały ciepło przyjęte przez MinFin. Wydaje się, że dyskusja na temat euroizacji może w najbliższym okresie eskalować (niewykluczone, że rynek uzna euroizację, jako jeden z alternatywnych scenariuszy dla Polski).

Pamiętajmy, że obecny minister finansów J. Rostowski (wspólnie z A. Bratkowskim) już kilka lat temu był gorącym zwolennikiem tej doktryny. Rzeczywiście w sytuacji podwyższonej zmienności kursu walutowego (zmniejszającej, definiowany w modelach ekonomicznych dobrobyt polskiego społeczeństwa) szybkie/natychmiastwe przyjęcie euro byłoby dla gospodarki korzystne. Jeśli jednak miałyby zostać ono poprzedzone dwuletnim okresem

przebywania w ERM2 (w połączeniu z koniecznością wypełnienia kryteriów konwergencji nominalnej), to biorąc pod uwagę obecne warunki rynkowe (fale wzrostu i spadku awersji do ryzyka) krótkookresowe korzyści mogłyby okazać się wątpliwe, a ryzyko niespełnienia któregoś z kryteriów wypadnięcia z dopuszczalnego przedziału zmienności kursu zbyt duże. W takich warunkach niespełnienie kryteriów ERM2 miałyby znamiona zbliżone do kryzysu walutowego. Fakt ten sprawia, że szybkie przyjęcie euro (wejście do ERM2) w tradycyjny sposób raczej nie zostanie uznane za rozwiązanie optymalne ani przez rząd, ani inwestorów w najbliższym czasie.

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%

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
MAY9	52,90	0,63
JUN9	54,11	0,68
JUL9	55,02	0,30

Data: 2009-04-07

Godzina: 8:28:02

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,4135	3,2615

EUR/USD 1,3376 EUR/JPY 134,42 EUR/PLN 4,4605 USD/PLN 3,320

Wczorajszy dzień należał do dolara, który umacniał się wraz ze spadkiem światowych indeksów giełdowych. Lekkie odreagowanie nastąpiło dopiero w sesji amerykańskiej, jednak zakończyło się jeszcze mocniejszą korektą prowadzącą kurs EURUSD do poziomu 1,3321. Od tamtej pory zyskuje euro. Dziś dane jedynie o finalnym szacunku PKB w strefie euro – raczej bez wpływu na kurs. Podstawowe znaczenie ma w dalszym ciągu sentyment na giełdach i awersja do ryzyka.

Wczoraj kolejna nieudana próba przebicia poziomu 4,39-4,40 na EURPLN. Czynniki zewnętrzne (wzrosty na giełdach światowych) wydają się już nie stymulować złotego w takim stopniu, jak miało to miejsce w ubiegłym tygodniu (szczyt G20, solidne wzrosty na giełdach). Wydaje się, że do trwałego przebicia 4,40 konieczne byłoby istotne wsparcie w postaci jakichś pozytywnych informacji dla polskiej gospodarki, albo dalsze umocnienie euro.

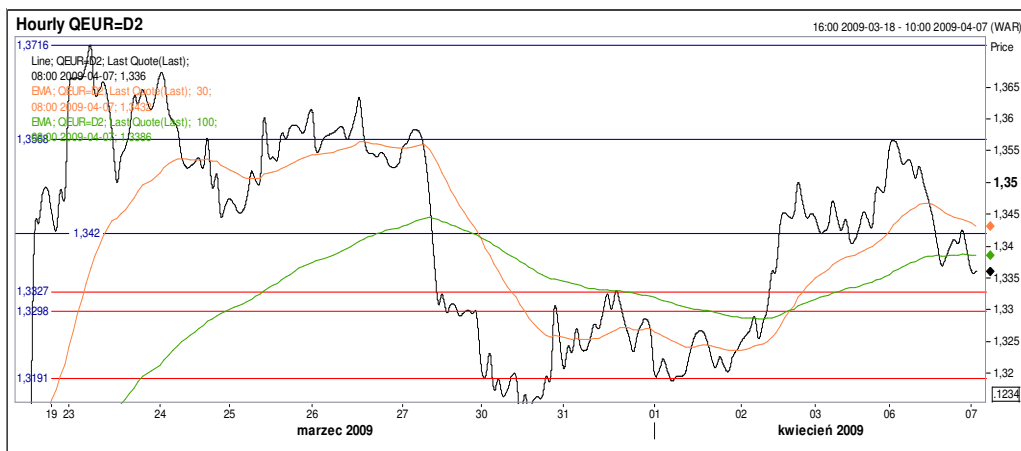
Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD w trendzie spadkowym po nowych dołkach na poziomie 1,3323. Wsparcie na poziomie 1,3290. Przełamanie tego poziomu

wsparcie	Opór
1,3327	1,3716

otwiera drogę do dalszego umocnienia dolara.

1,3290	1,3568
1,3191	1,3420



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

EURPLN testuje poziom 4,39. Udany test tego poziomu otwiera drogę do 4,12 i dalej do 3,90. Drugą możliwością jest konsolidacja w szerokim przedziale wokół 4,60.

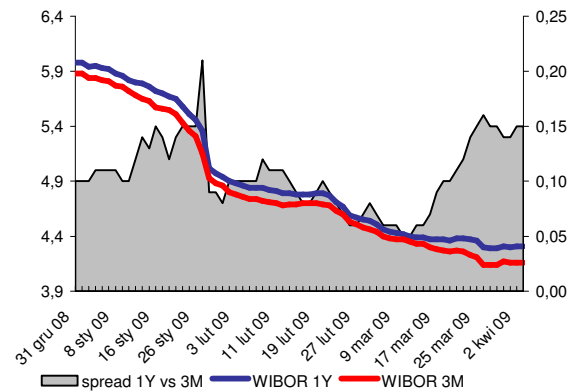
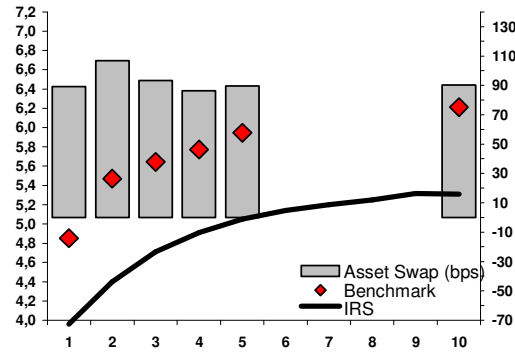
Wsparcie	opór
4,4212	4,7466
4,4000	4,6444
4,3470	4,5149



Źródło: Reuters

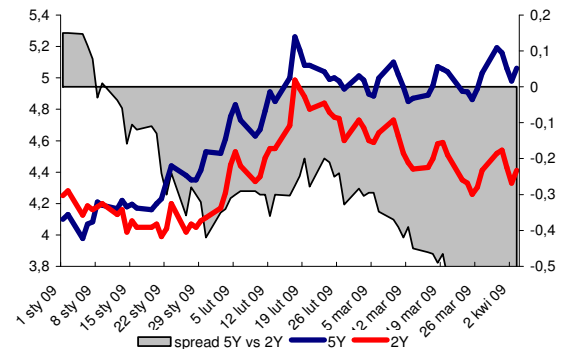
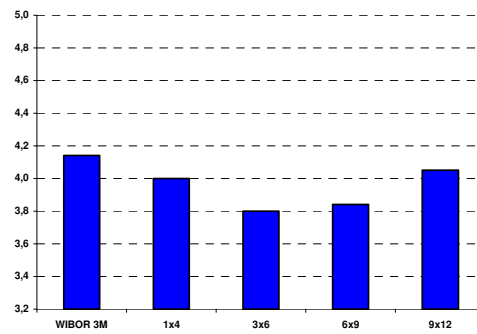
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	3,91	4,01
2Y	4,35	4,45
3Y	4,66	4,76
4Y	4,86	4,96
5Y	5,00	5,10
6Y	5,09	5,19
7Y	5,15	5,25
8Y	5,20	5,30
9Y	5,22	5,41
10Y	5,26	5,36



depo	BID	ASK
ON	2,44	2,94
1M	3,38	3,58
3M	4,00	4,22

FRA	BID	ASK
1x2	3,86	3,92
1x4	3,94	4,00
3x6	3,76	3,80
6x9	3,80	3,84
9x12	4,01	4,05



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. JAKĄKOLWIEK 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.