

## Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	12:00	Produkcja przemysłowa m/m	Luty	-	-3,3%	-7,5%
GBR	13:00	Decyzja BoE	-	-	0,5%	0,5%
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz. do 4.04	-	675 tys.	669 tys.
USA	14:30	Bilans handlowy USD	Luty	-	-36,6 mld	-36,0 mld

## Makroekonomia

### Dziś decyzja Banku Anglii

Dziś o godzinie 13:00 ogłoszona zostanie decyzja Banku Anglii. Rynek nie oczekuje już obecnie zmian stóp procentowych, raczej wykluczone są także dalsze działania z zakresu *quantitative easing* z uwagi na coraz częstsze głosy sprzeciwu wobec większej kreacji pieniądza bankowego. Bank Anglii może przyjąć obecnie postawę *wait-and-see* jako że na rynkach finansowych pojawiają się pierwsze oznaki skuteczności przeprowadzonych do tej pory działań – najnowsza ankieta dotycząca działalności banków potwierdza, że wolumen kredytów dla przedsiębiorstw ma szansę na wzrost w II kwartale.

### Dalszy spadek zamówień w niemieckim przemyśle

Zamówienia w niemieckim przemyśle spadły w lutym o 3,5% m/m (oczekiwania rynkowe na poziomie -2,1%) oraz rekordowe 38,2% r/r. Okazało się, że ulga za złomowanie samochodu nie jest dostateczna, aby wyrównać spadki zamówień w innych sekcjach. Zamówienia samochodowe wzrosły o 14,3%, jednak popyt na wyroby chemiczne, czy maszyny i urządzenia pozostał w wyraźnym trendzie spadkowym (spadki miesięczne po około 5%).

Z uwagi na sygnały polepszenia stanu gospodarki wysyłane przez różne wskaźniki koniunktury, zamówienia mają w obecnym czasie wymiar głównie historyczny i w najbliższych tygodniach powinny pojawić się „twarde” sygnały ocieplenia klimatu inwestycyjnego. Nie można jednak zaniedbać faktu, że ewentualne symptomy ożywienia będą prawdopodobnie bardzo skromne i rozciągnięte w czasie z uwagi właśnie na niski poziom obecnej aktywności (roczne odczyty wskaźników pozostaną na ujemnych poziomach jeszcze przez długi okres czasu).

Najnowsze dane o zamówieniach (w przypadku niektórych kategorii odpowiadające wydatkom na formację kapitału w rachunkach narodowych) potwierdzają, że kontrakcja PKB będzie w I kwartale wyższa niż oczekiwano wcześniej. Obecne oczekiwania rynkowe będą dryfować w kierunku spadku PKB o 3-3,5% w ujęciu kwartalnym. Mimo gorszego wyniku na

początku roku, pozostajemy względnie optymistyczni odnośnie ścieżki wyjścia z recesji gospodarki niemieckiej. Oczekujemy potwierdzenia lepszych sygnałów koniunktury w drugiej połowie roku w danych realnych i odwrócenia ich trendu (druga pochodna).

### Posiedzenie RPP, 29. kwietnia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	<b>70%</b>
Obniżka o 25 bps	<b>30%</b>
Obniżka o 50 bps	<b>0%</b>

\* OIS – Overnight Index Swap

### Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
<b>MAY9</b>	<b>52,33</b>	<b>0,71</b>
<b>JUN9</b>	<b>53,50</b>	<b>0,78</b>
<b>JUL9</b>	<b>54,72</b>	<b>0,78</b>

Data: 2009-04-09

Godzina: 8:35:43

### Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,5101	3,3828

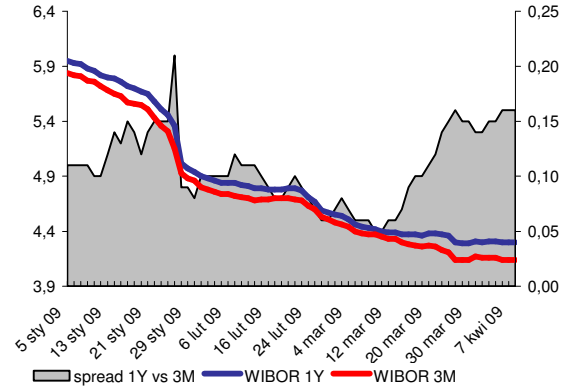
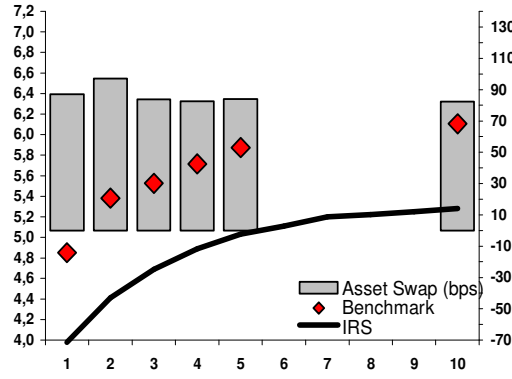
EUR/USD 1,3265 265EUR/JPY 132,30 EUR/PLN 4,4250 USD/PLN 3,3270

Złoty umacniał się przez całą sesję w dużej mierze ignorując chwilowe załabnięcia światowych indeksów. Umocnieniu złotego towarzyszyło rally na polskich akcjach i solidne wzrosty ceny obligacji. Mamy wrażenie, że dość istotnej zmianie podlega podejście inwestorów do polskich aktywów. Wydaje się nam, że proces ten może przyczynić się do wykrystalizowania wyraźnego trendu aprecjacyjnego na złotym. Podtrzymujemy naszą prognozę kursu EURPLN na poziomie 3,90 na koniec 2009 roku. W horyzoncie najbliższych tygodni/dni oczekiwaliśmy przebicia poziomu 4,4000 i przesunięcia kursu nawet do poziomu 4,1200.

Wzrosty światowych indeksów okazały się korzystne dla euro, które po stosunkowo zmiennej sesji w granicach 1,31-33 umocniło się w stosunku do dolara do poziomu 1,325 pod koniec sesji azjatyckiej. Dzisiejsza decyzja Banku Anglii (oczekiwany brak zmian oprocentowania) a także cotygodniowe dane z rynku pracy z USA i bilans handlowy nie powinny być wsparciem dla amerykańskiej waluty.

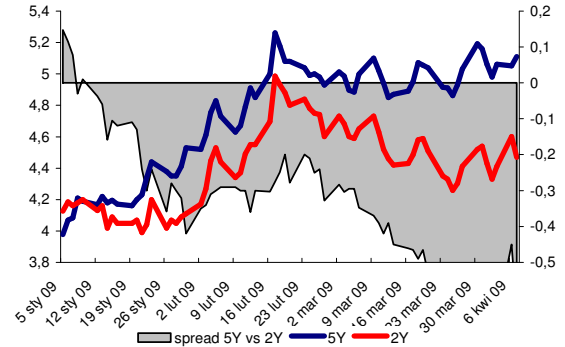
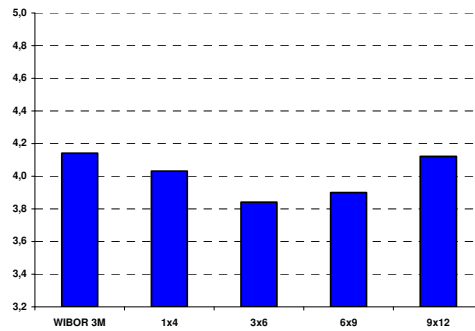
## Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	3,88	4,08
2Y	4,31	4,51
3Y	4,59	4,79
4Y	4,79	4,99
5Y	4,98	5,08
6Y	5,01	5,21
7Y	5,15	5,25
8Y	5,17	5,27
9Y	5,15	5,35
10Y	5,23	5,33



depo	BID	ASK
ON	2,40	2,70
1M	3,42	3,62
3M	3,95	4,15

FRA	BID	ASK
1x2	3,69	3,74
1x4	3,98	4,03
3x6	3,79	3,84
6x9	3,85	3,90
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. 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.