

## Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
Brak publikacji istotnych danych						

## Makroekonomia

### Ważą się losy kwietniowej obniżki stóp procentowych. NBP za odłożeniem obniżek stopy depozytowej i stopy rezerwy obowiązkowej.

Jan Czekaj, powszechnie widziany jako języczek u wagi w polskiej RPP, stwierdził wczoraj, że dla kolejnej decyzji niezwykle istotny będzie zestaw miesięcznych danych. Podkreślił wprawdzie, że nadal RPP kontynuuje cykl obniżek, jednak nie jest pewien dokładnego ich rozłożenia w czasie. Czekaj w swej wypowiedzi nawiązał również do kwestii wchodzenia do ERM2 i kursu złotego. Członek RPP reprezentuje pogląd, że wchodzenie przy słabszych poziomach do ERM2 byłoby dla polskiej gospodarki korzystne, a sama procedura (ECB dopuszcza jedynie ewentualną rewaluację waluty w okresie jej przebywania w ERM2). Tak wyważone komentarze Czekaja (dotychczas zdecydowanie wskazywał na dalsze obniżki) o decyzjach w sprawie stóp w rzeczy samej uzależniają decyzję od sekwencji danych. Dane w kwietniu nie powinny okazać się wybitnie proobniżkowe. W kwietniu spodziewamy się nieco lepszych odczytów danych ze sfery realnej (przede wszystkim produkcja, choć będzie to tylko odreagowanie w trendzie spadkowym), wyższej inflacji (ceny żywności) i mniejszego deficytu na rachunku obrotów bieżących (dana ta powinna dodatkowo przyczynić się do zmniejszenia ryzyka wycenianego w cenach polskich aktywów). Ostatnie umocnienie złotego może być jednak czynnikiem wspierającym decyzje o obniżce stóp procentowych (indeks restrykcyjności polityki monetarnej rośnie). W tą samą stronę powinien oddziaływać fakt, że NBP (patrz komentarz prezesa Skrzypka) wskazał wczoraj, że obniżenie stopy depozytowej i stopy rezerwy obowiązkowej byłoby obecnie niewłaściwym posunięciem i niebezpiecznie związać mogłoby płynność na rynku międzybankowym. W ten sposób rację bytu traci teoria jakoby RPP w kwietniu zdecydowała się na asymetryczne obniżki stopy depozytowej pozostawiając REPO bez zmian.

### 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, USc)

Kontrakt	Ask	Zmiana
MAY9	53.42	1.82
JUN9	54.37	1.66
JUL9	55.56	1.62

Data: 10/04/2009

Godzina: 8:06:45

## Rynek walutowy

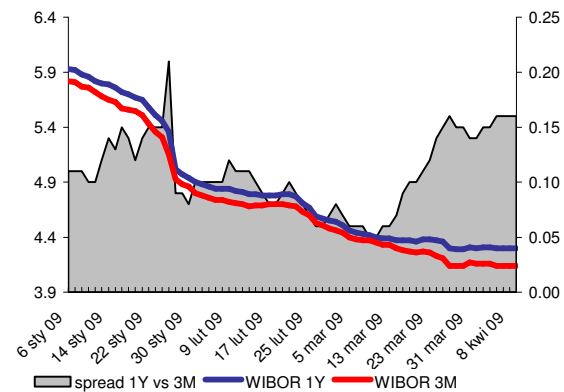
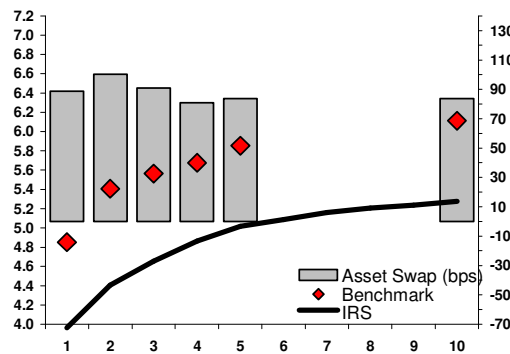
Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4.4408	3.3388

EUR/USD 1,3122 EUR/JPY 131,67 EUR/PLN 4,320 USD/PLN 3,2980

Gwałtowne umocnienie złotego. Obniżenie ratingów krajów bałtycki spowodowało co prawda chwilowe osłabienie złotego do poziomu 4,45 wobec euro, a uczestnicy rynku wydawali się wierzyć w ukształtowanie się range na złotym, jednak po informacji o lepszych wynikach Wells Fargo i wzroście futures na Dow Jonesa o 150 punktów złoty praktycznie nie miał wyboru. Skokowo umocnił się z 4,43 wobec euro do 3,32 (już po zakończeniu polskiej sesji). Przebiecie psychologicznego poziomu 4,40 sugeruje zmianę trendu na złotym na aprecjacyjny. Nasza prognoza na koniec roku EURPLN to 3,90.

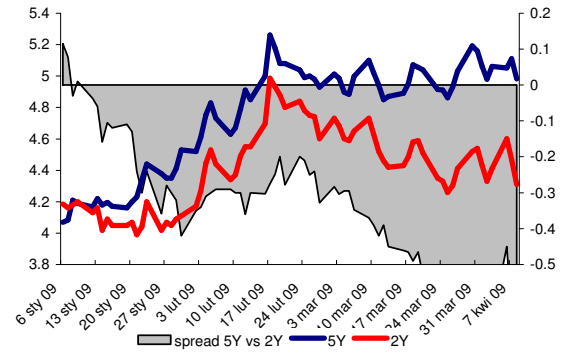
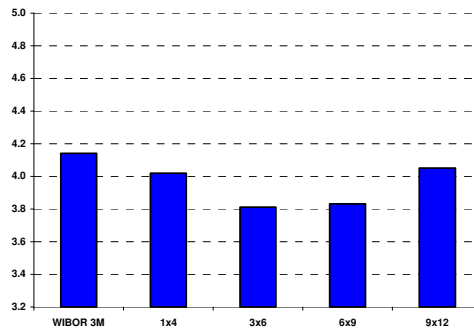
## Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	3.93	4.00
2Y	4.38	4.43
3Y	4.63	4.68
4Y	4.84	4.89
5Y	4.99	5.04
6Y	5.06	5.11
7Y	5.13	5.19
8Y	5.18	5.23
9Y	5.21	5.26
10Y	5.25	5.30



depo	BID	ASK
ON	2.35	2.65
1M	3.37	3.57
3M	3.90	4.10

FRA	BID	ASK
1x2	3.90	3.96
1x4	3.97	4.02
3x6	3.75	3.81
6x9	3.77	3.83
9x12	4.00	4.05



## UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE 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 OPRAWOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRAWOWANIU 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 OPRAWOWANIA, 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 OPRAWOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIA PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.