



## Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GBR	13:00	Decyzja Banku Anglii	-	-	0,5%	0,5%
EMU	13:45	Decyzja ECB	-	-	1,0%	1,25%
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz do 01.05	-	-	610tys.
CZ		Decyzja Banku Czech	-	-	1,5%	1,75%

## Makroekonomia

### Dziś decyzja ECB

O godzinie 13:45 decyzję o stopach procentowych ogłosi ECB. Obniżka stóp procentowych o 25pb. była sygnalizowana już od dwóch miesięcy – taki też jest konsensus rynkowy. Ważniejszy od samej decyzji będzie jednak komunikat po posiedzeniu a także inne środki, które zostaną wyasygnowane na walkę z kryzysem. W pierwszej kolejności można się spodziewać wydłużenia zapadalności operacji refinansowych do 12-miesiący, co pozwoli na lepsze dopasowanie struktury pasywów i aktywów banków. Z uwagi na fakt, że europejski system finansowy oparty jest głównie na bankach, tam też w dalszym ciągu koncentrować się będą dalsze działania z zakresu credit-easing. Zakupy papierów rządowych nie są obecnie brane pod uwagę z przyczyn technicznych. Także wykup papierów korporacyjnych w obecnej chwili raczej nie wchodzi w grę, gdyż byłoby to de facto wsparciem głównie dla francuskich przedsiębiorstw (na co mogą nie zgodzić się pozostali członkowie Rady Gubernatorów).

### Dużo lepsze dane z amerykańskiego rynku pracy

Z opublikowanych wczoraj wyników ankiet ADP (badanie zatrudnienia w amerykańskim sektorze prywatnym) wynika, że zatrudnienie obniżyło się w kwietniu o 491 tys. wobec oczekiwanych przez analityków 645 tys. W marcu zatrudnienie według badania ADP spadło o 708 tys. po rewizji. Dane te sugerują również lepszy niż dotąd oczekiwano odczyt non-farm payrolls. Dodatkowo na pozytywne zaskoczenie (analitycy oczekują spadku payrolls o 600 tys. w kwietniu) powinien złożyć się fakt, że w kwietniu Bureau of Census rozpoczęło rekrutację około 140 tys. osób do spisu powszechnego (ze względu to, że badanie ADP nie obejmuje sektora publicznego fakt ten nie został odzwierciedlony w wynikach tego badania).

Pomimo iż w kolejnych miesiącach można spodziewać się dalszego spadku zatrudnienia i wzrostu stopy bezrobocia (prawdopodobnie w okolice 10%), ostatnie dane o wskaźnikach koniunktury oraz dane z rynku pracy (wolniejsze tempo spadku zatrudnienia) mogą sugerować, że gospodarka amerykańska znalazła się już na dnie cyklicznej recesji. Taki scenariusz staje się tym bardziej prawdopodobny, że tempo zmian i dostosowań w

przedsiębiorstwach amerykańskich w roku 2008 i początku 2009 było niezwykle szybkie (bardzo szybko firmy zredukowały zatrudnienie i poprawiły międzynarodową konkurencyjność, co zresztą odzwierciedliło się już w wynikach finansowych za I kw. 2009), że dane z rynku pracy praktycznie przestały być wskaźnikiem opóźnionym, a stały się co najmniej wskaźnikiem o charakterze bieżącym, mocniej skorelowanym z cyklem koniunkturalnym. Oczekujemy, że gospodarka amerykańska zanotuje dodatnie tempo wzrostu już w III kw. 2009 (drugi kwartał choć prawdopodobnie jeszcze na niewielkim minusie może przynieść również sporą pozytywną niespodziankę).

### Posiedzenie RPP, 27. maja

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	<b>100%</b>
Obniżka o 25 bps	<b>0%</b>
Obniżka o 50 bps	<b>0%</b>
Obniżka o 75 bps.	<b>0%</b>

\* OIS – Overnight Index Swap

### Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, USc)

Kontrakt	Ask	Zmiana
<b>JUN9</b>	<b>56,50</b>	<b>0,35</b>
<b>JUL9</b>	<b>57,55</b>	<b>0,40</b>
<b>AUG9</b>	<b>58,50</b>	<b>0,29</b>

Data: 2009-05-07

Godzina: 8:49:53

### Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,3513	3,2548

EUR/USD 1,3285 EUR/JPY 130,95 EUR/PLN 4,3775 USD/PLN 3,2950

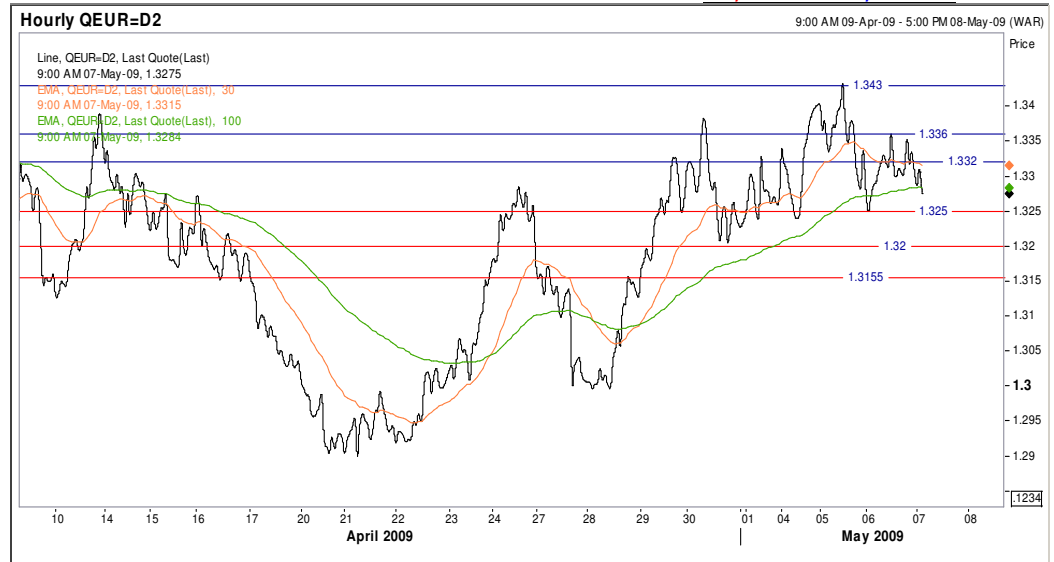
Wczorajszy dzień upłynął przy względnie dużej zmienności. Na początku sesji kurs EURUSD rósł. Znacznie lepszy odczyt ADP doprowadził jednak do silnej korekty w dół, po której dolar umocnił się do 1,327. W dalszej części sesji euro odrabiało straty i w sesji azjatyckiej znalazło się blisko poziomów sprzed publikacji ADP, co jednak nie przetrwało korekty z sesji azjatyckiej. Obniżka stóp ECB a także prawdopodobnie lepsze dane z rynku pracy doprowadzą dziś prawdopodobnie do umocnienia dolara.

Złoty wykazywał wczoraj wyraźne oznaki osłabienia ocierając się nawet o poziom 4,41 wobec euro. Złożyły się na to przede wszystkim obawy o sytuację fiskalną Polski, duża podaż na aukcji zamiany oraz niedobidowana aukcja w Czechach. Ratunkiem dla złotego okazało się jednak rally na światowych giełdach. W nocy EURPLN ponownie obniżył się do poziomów poniżej 4,37. Dziś na kurs złotego wpływ może mieć decyzja ECB. Ewentualne zaskoczenie ze strony ECB (bardziej łagodny komentarz) może działać w stronę osłabienia złotego.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Aktualna faza konsolidacji sugeruje dalsze osłabienie euro, kolejny test poziomu wsparcia 1,3250. Możliwe stoplosy poniżej 1,3170.

wsparcie	Opór
1,3250	1,3430
1,3200	1,3360
1,3155	1,3320

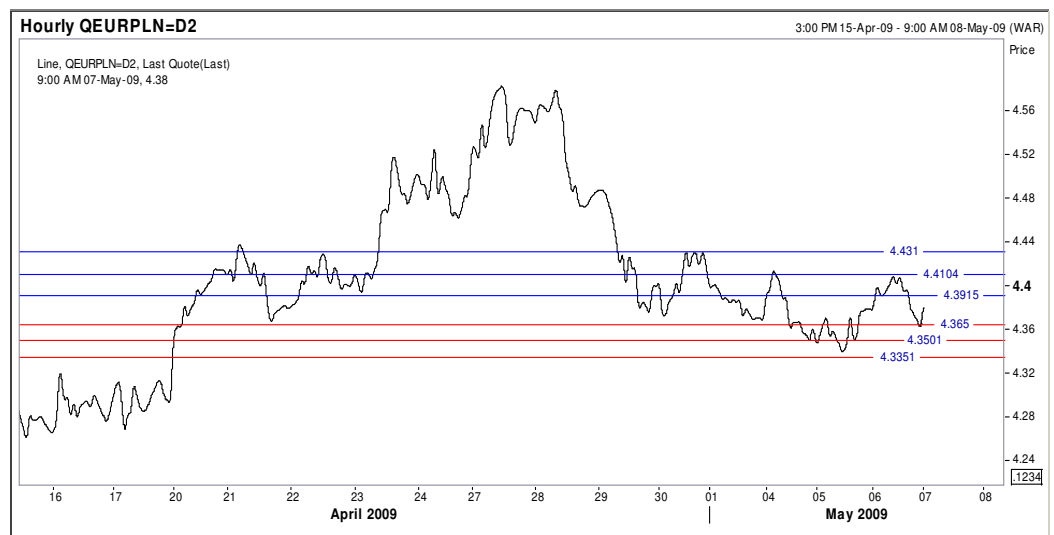


Źródło: Reuter

## Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Poziom oporu 4,4150 obronił się, wraz z poprawą sentymentu po danych z USA złoty umacniał się do poziomu 4,3650. Prawdopodobna kontynuacja trendu, kolejny test poziomów wsparcia 4,3650/4,35 (ewentualnie 4,3350).

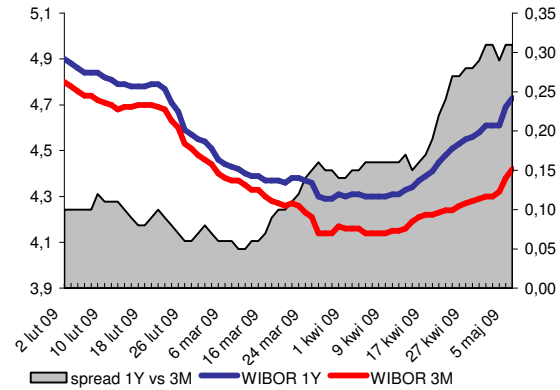
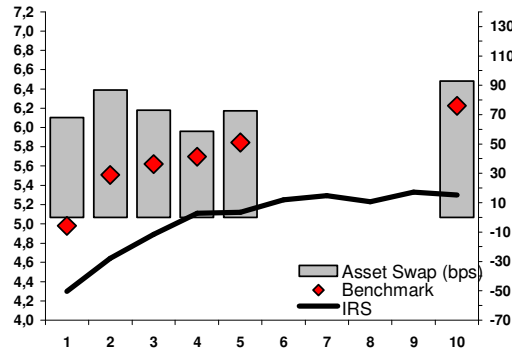
Wsparcie	opór
4,3650	4,4310
4,3500	4,4100
4,3350	4,3915



Źródło: Reuters

## Rynek stopy procentowej, Złoty

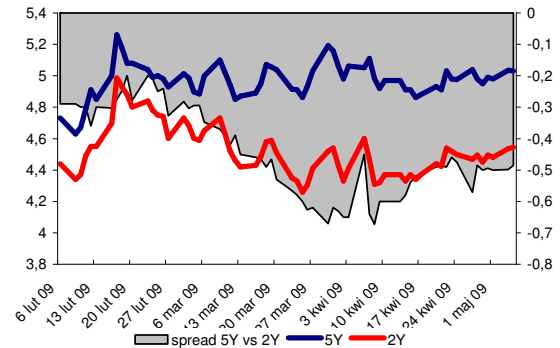
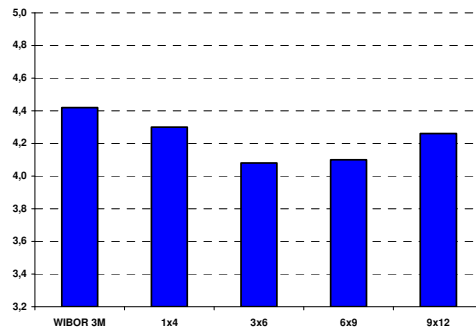
IRS	BID	ASK
1Y	4,25	4,35
2Y	4,59	4,69
3Y	4,79	4,99
4Y	5,09	5,13
5Y	5,07	5,17
6Y	5,23	5,27
7Y	5,27	5,31
8Y	5,18	5,28
9Y	5,31	5,35
10Y	5,26	5,34



depo	BID	ASK
ON	3,50	3,80
1M	3,64	3,84
3M	4,21	4,41

FRA	BID	ASK
1x2	3,73	3,79
1x4	4,25	4,30
3x6	4,02	4,08
6x9	4,04	4,10
9x12	4,20	4,26



### 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.