

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 4

Daily Letter**wtorek, 9 marca 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
CZ	9:00	Inflacja CPI r/r	luty	-	0,8%	0,7%

0,6% wzrost produkcji przemysłowej w Niemczech

Po 4,1% wzroście zamówień w przemyśle niemieckim wczorajsze dane o produkcji przemysłowej z największej gospodarki eurolandu nieco rozczarowały. Produkcja przemysłowa wzrosła o 0,6% m/m (konsensus prognoz +1,0%). Zrewidowano jednak w górę dynamiki za poprzedni miesiąc z -2,6 do -1,2%. Zarówno rewizja danych grudniowych w górę, jak i słabsza niż oczekiwano dynamika w styczniu w pewnym stopniu mogą być związane z różną liczbą dni roboczych w grudniu i styczniu oraz niedoskonałością procedur odsezonowania. Niższa dynamika w styczniu może być również po części związana z warunkami pogodowymi (niemal arktyczna zima); taki rozwój wydarzeń uprawdopodobnia bardzo dużą różnicę pomiędzy dynamiką zamówień (zwykle realizowanych z małym opóźnieniem lub bez) i faktyczną produkcją sprzedaną przemysłu.

Dane o produkcji przemysłowej (dynamika wyższa niż średnia dynamika w IV kw. 2009) wskazują jednak na kontynuację ożywienia w niemieckim przemyśle. Proces ten ma szansę być stymulowany w kolejnych miesiącach przez słabsze euro, ożywienie w Europie Środkowej oraz wzrost gospodarczy w Chinach.

Posiedzenie RPP, 31. marca

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	100%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,877
USD/PLN	2,837
CHF/PLN	2,650

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,363
EUR/JPY	123,070
EUR/PLN	3,864
USD/PLN	2,835
CHF/PLN	2,640

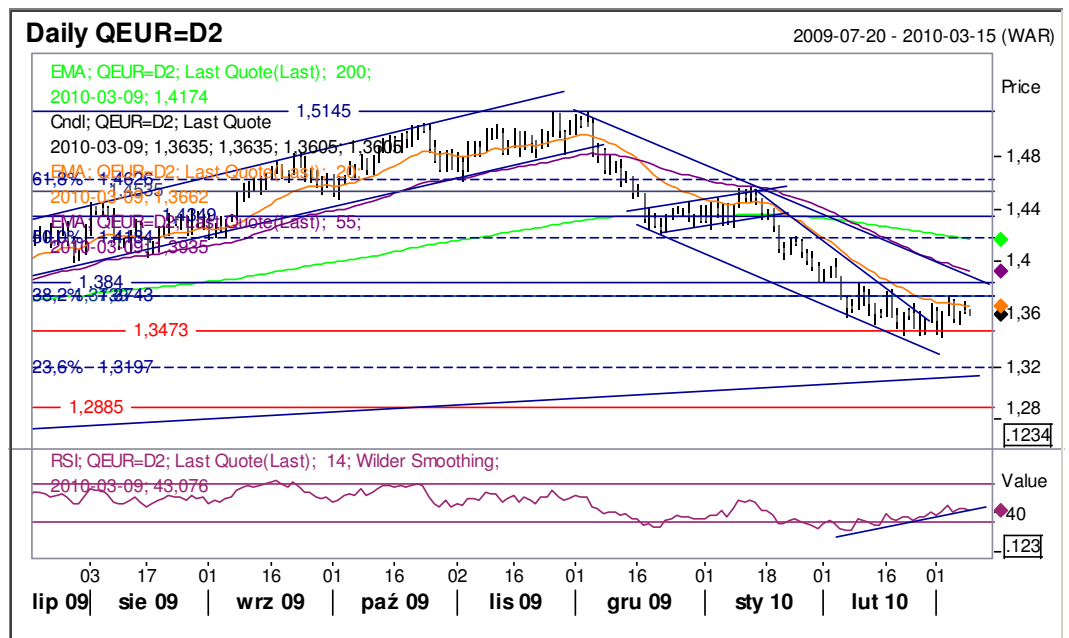
Raczej nieciekawych dzień na EURUSD. Pomimo opublikowanych wcześniej nowych zamówień (+4,1%) produkcja przemysłowa w Niemczech sprawiła raczej negatywną niespodziankę i wzrosła jedynie o 0,6% (ciężka zima?). Niewielkie odzwierciedlenie w kursie miały także pogłoski o utworzeniu europejskiego funduszu walutowego (klonu MFW). EURUSD powoli osuwał się z 1,3703 osiągając pod koniec sesji 1,3630. Dziś brak danych makro, EURUSD będzie poruszał się pod dyktando indeksów giełdowych; wczorajsze spadki kursu wcale nie przekreślają szansy korekty w kierunku 1,38-39.

Ostatnie umocnienie złotego charakteryzowało się niewątpliwie dużą dynamiką, stąd wśród analityków przeważać zaczął pogląd co do możliwości wystąpienia pewnej korekty tego ruchu. Wydaje się nam jednak, że oczekiwania co do zacieśnienia monetarnego (stymulowane przez wypowiedzi członków RPP) mogą dalej silnie stymulować złotego. Pomimo iż na rynku dominują pozycje długie w PLN, przy każdym osłabieniu złotego widzimy wciąż silny popyt na polską walutę. Ciągłe też oczekujemy większej aktywności polskich eksporterów wraz z łamaniem przez złotego kolejnych poziomów wsparcia

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja na EURUSD, korekcyjne RSI i potencjał do osłabienia dolara. Najbliższym poziomem oporu jest 1,3750, potem 1,3845. Wsparcie 1,3495.

Wsparcie	Opór
1,3495	1,4057
1,3385	1,3845
1,3360	1,3750



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Ustanowienie nowych minimumów intraday poniżej 3,9650 i przebicie linii wsparcia. Coraz silniejsze momentum aprecjacyjne na złotym. Celem pozostaje poziom 3,85 (Fibo). Opór na średnich ruchomych (4,05) i ograniczeniu trendu aprecjacyjnego (4,09).

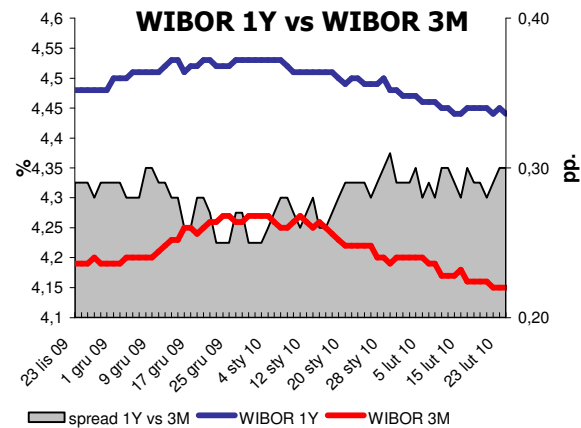
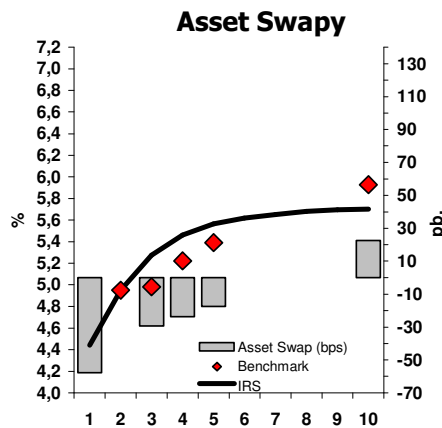
Wsparcie	Opór
3,8500	4,1080
3,7000	4,0120
3,6000	4,0000



Źródło: Reuter

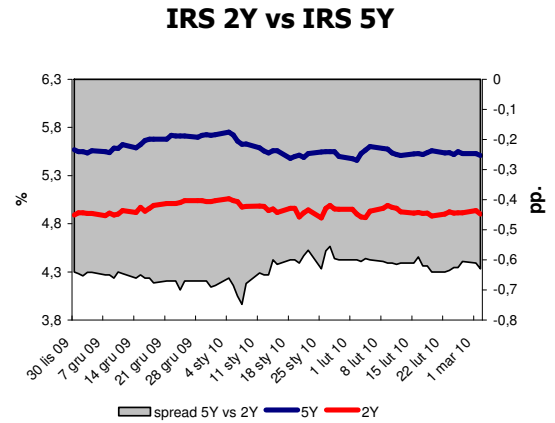
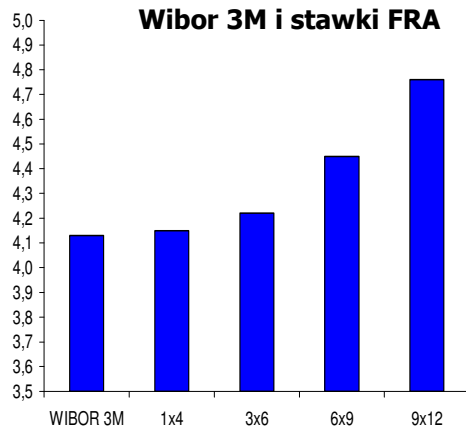
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,40	4,48
2Y	4,92	4,98
3Y	5,25	5,31
4Y	5,43	5,49
5Y	5,54	5,60
6Y	5,59	5,65
7Y	5,62	5,68
8Y	5,65	5,71
9Y	5,67	5,73
10Y	5,67	5,73



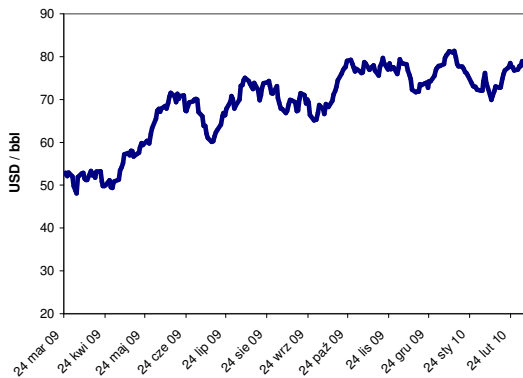
depo	BID	ASK
ON	2,75	3,05
1M	3,43	3,63
3M	3,97	4,17

FRA	BID	ASK
1x2	3,58	3,63
1x4	4,10	4,15
3x6	4,18	4,22
6x9	4,41	4,45
9x12	4,72	4,76

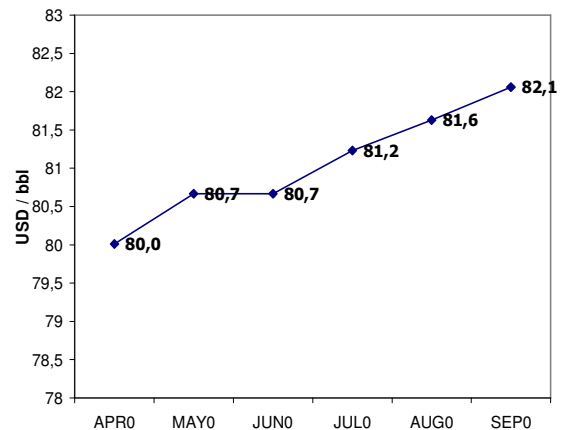


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Brent – krzywa terminowa



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. BRE BANK S.A. (LUB JEJGO PRACOWNICY) MOŻE POSIADAĆ NA RACHUNKU WŁASNYM LUB MOŻE ZAWIERAĆ TRANSAKCJE KUPNA/SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW OPISANYCH W NINIEJSZEJ PUBLIKACJI. AUTORZY OŚWIADCZAJĄ, ŻE INWESTOR NIE POWINIEN DZIAŁAĆ WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO OPRACOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEJGO 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 UPRZEDNIA PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.