

**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](mailto:research@brebank.com.pl)

STRON: 4

**Daily Letter****piątek, 12 marca 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPRIEDNIO
POL	14:00	Inflacja CPI r/r	Styczeń	<b>-423 mln euro</b>	-530 mln euro	-1,03 mld euro
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	Marzec	-	0,1%	0,6%
USA	15:55	Indeks U. Michigan	Styczeń	-	74,0	73,6

**Dziś dane o bilansie płatniczym**

Dziś o godzinie 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym. Spodziewamy się zawężenia deficytu na rachunku bieżącym w kierunku 400 mln EUR, przede wszystkim z uwagi na nadwyżkę na saldzie obrotów towarowych. Będzie ona wynikiem znacznego przyspieszenia eksportu (możliwość tak potwierdzają dane o produkcji i przemysłowej, a także bardzo wysoka dynamika zamówień w Niemczech) połączonej z relatywnie znacznie mniejszym przyspieszeniem importu (fatalne wyniki sprzedaży hurtowej w niektórych kategoriach, słaba sprzedaż detaliczna). Wprowadzenie danych GUS pokazało pogłębienie deficytu handlowego w styczniu, dane charakteryzują się niepełną korelacją z danymi NBP (dość często zdarzają się bardzo duże różnice w publikowanych statystykach). Dużym czynnikiem ryzyka jest wprowadzenie nowej metodologii NBP, która może skutkować znacznym przeszacowaniem danych wstecz.

**Posiedzenie RPP, 31. marca**

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

\* OIS – Overnight Index Swap

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.901
USD/PLN	2.856
CHF/PLN	2.670

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.368
EUR/JPY	123.780
EUR/PLN	3.898
USD/PLN	2.850
CHF/PLN	2.664

Wczorajsza sesja przebiegała pod znakiem komentarzy przedstawicieli NBP i członków RPP wymierzonych przeciwko szybkiemu umocnieniu złotego. Komentarze te stymulowały wyobraźnię zagranicznych inwestorów i analityków, którzy zaczęli obawiać się czegoś na kształt zsynchronizowanej interwencji przeciw umocnieniu złotego. Złoty osłabił się prawie 0,55 do poziomu powyżej 3,9100. W czasie sesji nocnej złoty ponownie się umocnił w okolice 3,9000. Uważamy, że wpływ komentarzy na złotego okazał się tak istotny, gdyż część inwestorów postanowiło zrealizować zysk na akumulowanych od kilku miesięcy długich pozycjach w złotym. Ostatnie osłabienie złotego może jednak być okazją do wchodzenia w kolejne długie pozycje w polskiej walucie. Uważamy, że czynniki flowowe, oraz fundamentalne będą wspierać umocnienie złotego w średnim okresie. Trend ten zostanie zatrzymana przez interwencje słowne przedstawicieli RPP.

### Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD dryfuje w górę. Krótkookresowo ryzyko jest przesunięte w stronę dalszego osłabienia dolara. Opór na 1,3750 i dalej na ograniczeniu trendu aprecjacyjnego.

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



Źródło: Reuter

### Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Choć złoty pozostaje wciąż w trendzie aprecjacyjnym, wczoraj testowany było poziom oporu na linii trendu krótkookresowego. Celem pozostaje poziom 3,85 (Fibo). Opór na średnich ruchomych

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

(4,05) i ograniczeniu trendu aprecjacyjnego (4,09).

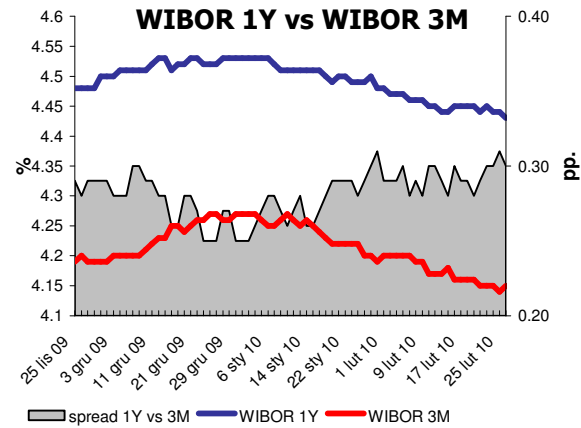
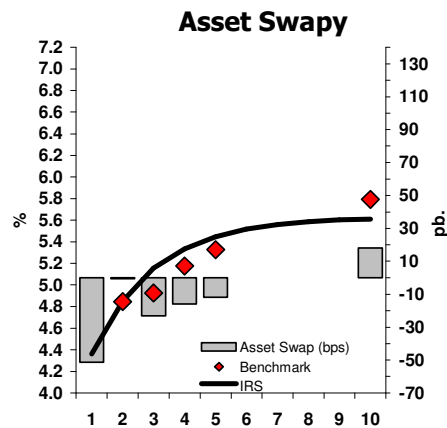
3,6000 3,9500



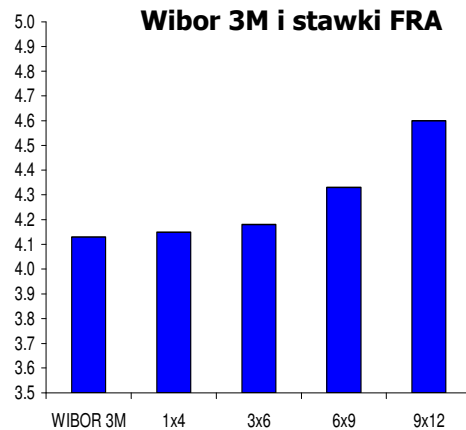
Źródło: Reuter

## Rynek stopy procentowej, PLN

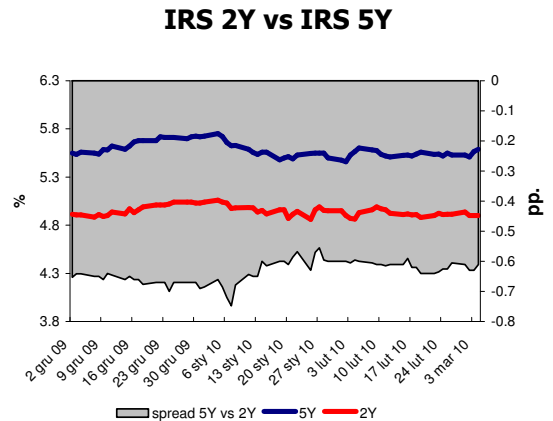
IRS	BID	ASK
1Y	4.34	4.38
2Y	4.83	4.87
3Y	5.14	5.18
4Y	5.32	5.36
5Y	5.43	5.47
6Y	5.50	5.54
7Y	5.54	5.58
8Y	5.57	5.61
9Y	5.58	5.62
10Y	5.59	5.63



depo	BID	ASK
ON	2.46	2.76
1M	3.42	3.62
3M	3.94	4.14

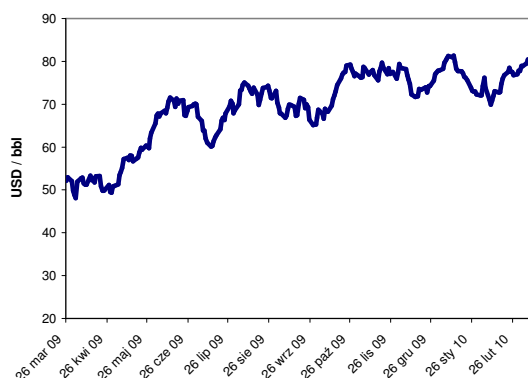


FRA	BID	ASK
1x2	3.59	3.64
1x4	4.10	4.15
3x6	4.14	4.18
6x9	4.29	4.33
9x12	4.56	4.60

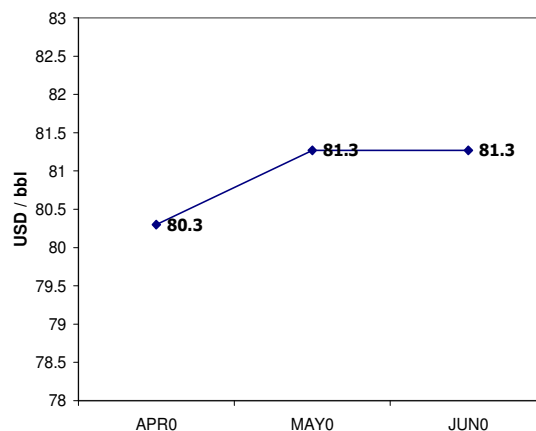


## Surowce: ropa naftowa

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 UPZEDNIEGO 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 JEGO 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, 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 UPZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.