


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: 5

Daily Letter

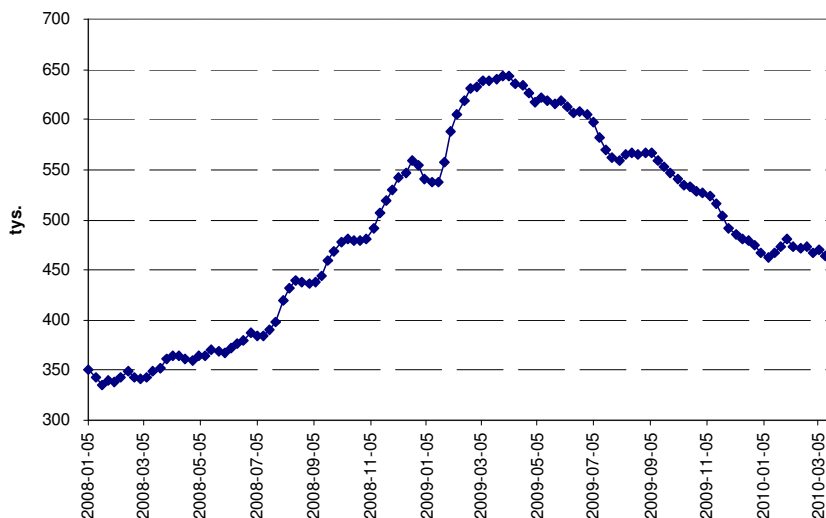
piątek, 26 marca 2010

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPRIEDNIO
USA	13:30	PKB, final	IVkw.	-	5,9%	5,9%
USA	14:55	Zaufanie konsumentów U. Mich	Marzec	-	72,7pkt.	72,5pkt.

USA: spadek nowo-zarejestrowanych bezrobotnych

W ostatnim tygodniu odnotowano spadek liczby nowo-zarejestrowanych bezrobotnych do 442tys. z 456tys. przed miesiącem; obniżyła się także 4-ro tygodniowa średnia. Stopa bezrobocia wśród osób ubezpieczonych wyniosła 3,6%, tyle samo co przed tygodniem.

Nowo-zarejestrowani bezrobotni, średnia 4-ro tygodniowa


Już w ostatnim komunikacie Fed stwierdzono, że rynek pracy ulega stabilizacji. Istotnie, zmiany zatrudnienia zbliżają się już powoli do zera a liczba nowo-zarejestrowanych bezrobotnych osiągnie wkrótce poziom (około 410 tys.), który spójny jest ze średniomiesięcznym wzrostem zatrudnienia. Wsparciem dla rynku pracy będą w najbliższym czasie nowo-otwarte (w związku z organizacją spisu powszechnego) miejsca pracy w sektorze publicznym (docelowo około 1mln). Choć efekt ten szybko ulegnie odwróceniu zaraz po wykonaniu badania (a więc nastąpią znaczne spadki zatrudnienia) niewykluczone, że dostarczy on wsparcia gospodarce w najbardziej odpowiednim momencie, a więc we wczesnej fazie ożywienia.

Jak na razie sytuacja na rynku pracy jest oficjalnie hamulcem przed zacieśnieniem polityki pieniężnej Fed i sytuacja tak utrzyma się jeszcze przez kilka miesięcy (niewykluczone, że FOMC będzie chciał przeanalizować skutki tymczasowego wzrostu zatrudnienia – oraz jego wpływ na zaufanie konsumentów – przed podjęciem istotnych decyzji).

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	3,890
USD/PLN	2,916
CHF/PLN	2,724

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,328
EUR/JPY	123,030
EUR/PLN	3,898
USD/PLN	2,935
CHF/PLN	2,731

Jeszcze podczas regularnego handlu w sesji europejskiej i podczas połowy sesji amerykańskiej EURUSD nadal się osłabiał; Trichet dołożył oliwy do ognia mówiąc, że ewentualna pomoc IMF dla Grecji byłaby „bardzo, bardzo zła”. Ustanowione zostało nowe minimum intraday na poziomie 1,3268. Słowa Tricheta nie okazały się jednak wykładnią dla politycznych przywódców UE. Późnym wieczorem postanowiono, że Grecji zostanie dostarczona pomoc w razie konieczności, co nastąpi także przy ewentualnym uczestnictwie IMF. Po tym komunikacie EURUSD powrócił powyżej 1,33 i na tych poziomach utrzymał się do rana. Dziś możliwe efekty wtórne wczorajszej decyzji, włączając opóźnione reakcje parkietów giełdowych. Niewykluczone, że EURUSD ma dalsze szanse na odreagowanie.

Złoty stabilny. Zawężenie rangeu do 3,87-3,90. Ruchy na EURUSD praktycznie nie przekładają się na kurs złotego. Dziś prawdopodobnie czeka nas podobny scenariusz na złotym jak w dniu wczorajszym. Bardziej zdecydowanych ruchów oczekivalibyśmy w przyszłym tygodniu. Niewykluczone, że impuls może przyjść z rynku obligacji.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Eroza wsparcia na 1,3400. Trwała penetracja tego poziomu byłaby kluczowa dla dalszego umocnienia dolara. Silne wsparcie na 1,3200 (ograniczenie średniokresowego trendu aprecjacyjnego euro. Oznaki wyprzedania euro sugerują jednak możliwość krótkookresowej korekty.

Wsparcie	Opór
1,3250	1,4057
1,3000	1,3840
1,2885	1,3722



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Coraz bardziej neutralne momentum na EURPLN. Silne wsparcie na poziomie 3,86/87. Przełamanie tego poziomu otwiera drogę do szybszej aprecjacji złotego. Krótkoterminowo ryzyko korekty/konsolidacji w przedziale 3,86-3,92.

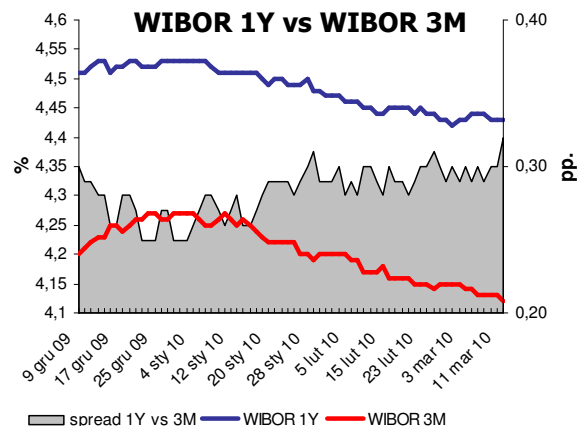
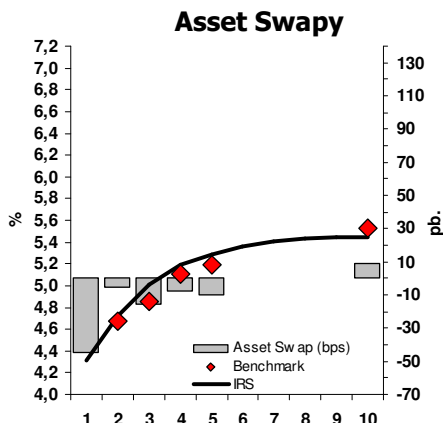
Wsparcie	Opór
3,8500	4,0120
3,7000	4,0000
3,6000	3,9500



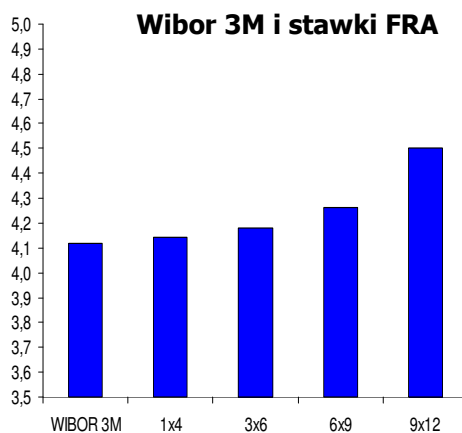
Źródło: Reuter

Rynek stopy procentowej, PLN

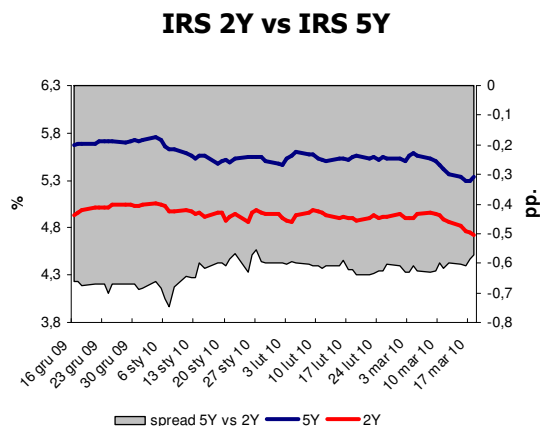
IRS	BID	ASK
1Y	4,30	4,34
2Y	4,70	4,74
3Y	4,99	5,03
4Y	5,17	5,21
5Y	5,27	5,31
6Y	5,34	5,38
7Y	5,39	5,43
8Y	5,41	5,45
9Y	5,43	5,47
10Y	5,43	5,47



depo	BID	ASK
ON	2,50	2,80
1M	3,42	3,62
3M	3,96	4,16

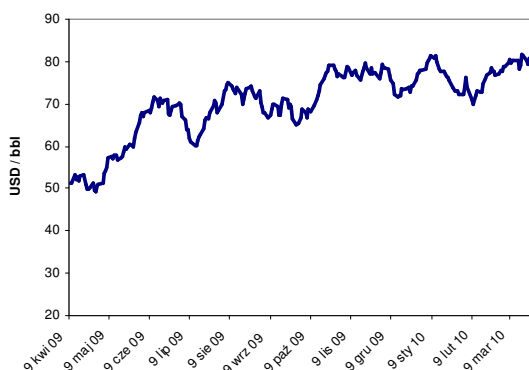


FRA	BID	ASK
1x2	3,58	3,63
1x4	4,09	4,14
3x6	4,14	4,18
6x9	4,22	4,26
9x12	4,46	4,50

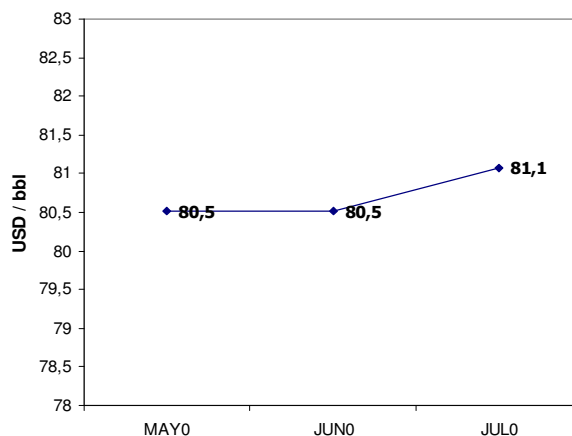


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Ropa Brent: futures



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 MIĘDZYPANOWEGO 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 JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPREDNIĄ PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.