

**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****środa, 31 marca 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:15	ADP (zmiana zatrudnienia)	Marzec	-	40 tys.	-20 tys.

**Dziś decyzja RPP w sprawie stóp procentowych**

We wczesnych godzinach popołudniowych RPP ogłosi swoją decyzję w sprawie stóp procentowych. O godz. 16.00 opublikowany zostanie komunikat. Nie spodziewamy się tym razem większego zaskoczenia ze strony RPP. Polska Rada zafiksowana jest obecnie na zagadnieniach związanych ze stabilnością złotego oraz kwestii wypłaty zysku NBP do budżetu państwa. Oczekujemy, że stopy NBP pozostaną bez zmian, nie zmieni się również nieformalne nastawienie RPP. Co do treści komunikatu, oczekujemy pojawienia się odniesień do niższej dynamiki konsumpcji i potwierdzenia spadku inflacji w kolejnych miesiącach. Spadająca inflacja (mimo, iż zjawisko to wynika głównie z efektów bazy) powinna ograniczać oczekiwania na rychłą zmianę nastawienia RPP. Oczywiście kontynuacja ożywienia i stabilizacja kursu złotego (na naszym zdaniem poziomach ciągle poniżej poziomu wynikającego z fundamentów) skutkować powinny wzrostem ryzyka znacznego zacieśnienia monetarnego w przyszłości. Rada decydując się na podwójny cel monetarny, kurs i inflację, może prowadzić do zwiększenia zmienności stopy bazowej.

**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**

Złoty w dole rangeu. Podczas wczorajszej sesji polska waluta przez krótki czas tradowała

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,877
USD/PLN	2,875
CHF/PLN	2,709

poniżej poziomu 3,8700 wobec euro. Utrzymuje się dobry sentyment. Dziś złoty może zbliżyć się do poziomu 3,85. Przebicie tego poziomu może okazać się jednak trudne. Dzisiejsza decyzja RPP nie powinna przynieść większego zaskoczenia, nie powinna być więc również przełożona na zmianę kursu złotego. Więcej zmienność spodziewalibyśmy się przy okazji publikacji amerykańskiego badania rynku pracy ADP.

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,341
EUR/JPY	124,540
EUR/PLN	3,869
USD/PLN	2,882
CHF/PLN	2,701

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD odbił się od 20 dniowej średniej ruchomej. Wsparcie na poziomie Fibo i ostatnich minimów. Kolejnym celem powinny być poziomy w okolicach 1,3000.

Wsparcie	Opór
1,3250	1,3840
1,3000	1,3722
1,2885	1,3470



Źródło: Reuter

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

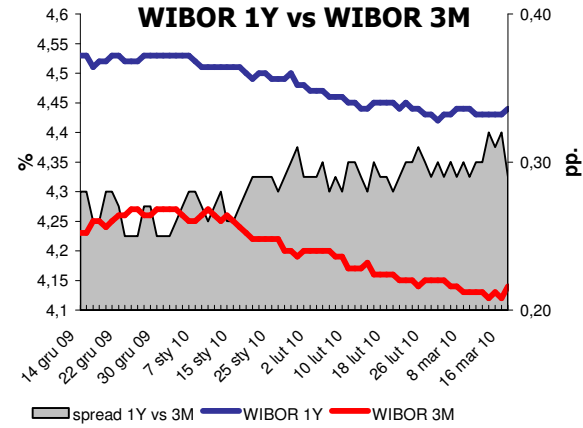
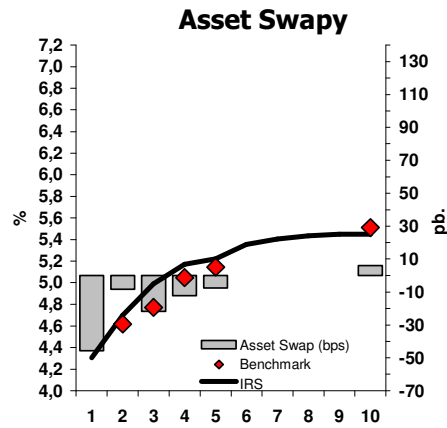
Neutralne momentum na EURPLN. Silne wsparcie na poziomie 3,86/87 (Fibo i ostatnie minima). Przełamanie tego poziomu otwiera drogę do szybszej aprecjacji złotego. Krótkoterminowo ryzyko korekty/konsolidacji w przedziale 3,86-3,92.

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

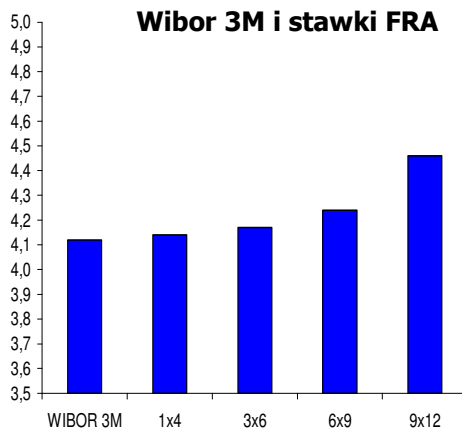


## Rynek stopy procentowej, PLN

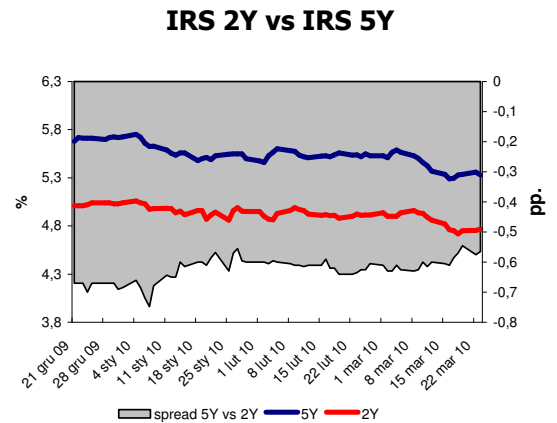
IRS	BID	ASK
1Y	4,29	4,33
2Y	4,68	4,72
3Y	4,97	5,01
4Y	5,15	5,19
5Y	5,20	5,24
6Y	5,34	5,38
7Y	5,39	5,43
8Y	5,42	5,46
9Y	5,43	5,47
10Y	5,43	5,47



depo	BID	ASK
ON	2,00	2,30
1M	3,28	3,67
3M	3,95	4,15

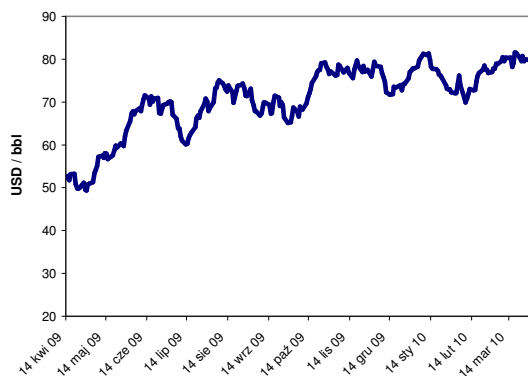


FRA	BID	ASK
1x2	3,57	3,62
1x4	4,09	4,14
3x6	4,13	4,17
6x9	4,20	4,24
9x12	4,41	4,46

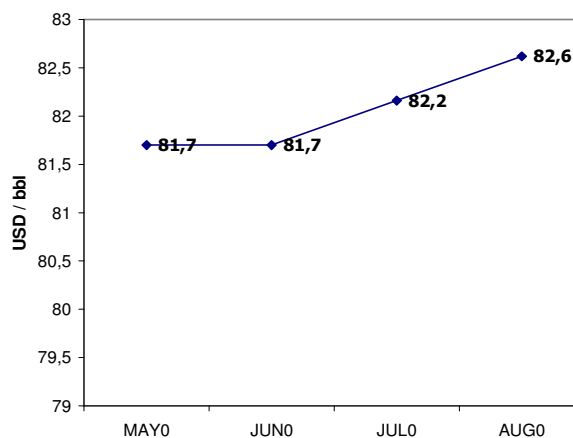


## Surowce: ropa naftowa

### 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 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 WYŁĄCZNIIE 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.