

**BRE BANK SA**NAJLEPSZA INSTYTUCJA FINANSOWA  
DLA WYMAGAJĄCYCH KLIENTÓW**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: 5

**Daily Letter****wtorek, 6 kwietnia 2010****Kalendarium danych**

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 5.04	
16:00	<b>(USA) ISM w usługach [marzec];</b> konsensus <b>53,5pkt.</b> , poprzednio <b>53,0pkt.</b> <i>Po tym jak impuls z przetwórstwa osłabnie, jego rolę powinny powoli przejmować usługi.</i>
16:00	<b>(USA) Pending home sales [luty];</b> konsensus <b>-0,2% m/m</b> , poprzednio <b>-7,6%</b>
WTOREK 6.04	
20:00	<b>(USA) FOMC „Minutes”</b> <i>„Minutes” prawdopodobnie bez nowych rewelacji. Ciekawe kwestie pojawiły się ostatnio w wypowiedziach członków Fed. Bullard zaznaczył, że zmiana sformułowania „extended period” nie oznacza szybkich zmian stóp. Z historycznych doświadczeń wiadomo, że zmiana jest dopiero pierwszym ostrzeżeniem, a zmiana stóp następuje dopiero po około 6 miesiącach. Niewykluczone, że Fed będzie dążył do zmiany bilansu ryzyk już na najbliższych posiedzeniach.</i>
SRODA 7.04	
12:00	<b>(GER) Zamówienia w przemyśle [luty];</b> konsensus <b>-1,4% m/m</b> , poprzednio <b>4,3% m/m</b>
CZWARTEK 8.04	
12:00	<b>(GER) Produkcja przemysłowa [luty];</b> konsensus <b>0,5% m/m</b> , poprzednio <b>-0,4% m/m</b>
13:00	<b>(GBR) Decyzja BoE;</b> konsensus <b>0,5%</b> , poprzednio <b>0,5%</b> <i>Bilans ryzyk przesunięty najbardziej wśród zachodnich banków centralnych w stronę negatywnego scenariusza. Pierwsze symptomy stabilizacji brytyjskiej gospodarki.</i>
13:45	<b>(EMU) Decyzja ECB;</b> konsensus <b>1,0%</b> , poprzednio <b>1,0%</b> <i>Decyzja bez niespodzianek, raczej brak dalszych szczegółów odnośnie strategii wyjścia (plan dla papierów został ogłoszony już w marcu). Stwierdzenie dalszej poprawy koniunktury i stabilnych perspektyw inflacyjnych w komunikacie. Kwestie greckie powoli schodzą na dalszy plan.</i>
14:30	<b>(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz do 2.04];</b> poprzednio <b>469 tys.</b>
PIĄTEK 9.04	
9:00	<b>(CZ) Inflacja CPI [marzec];</b> konsensus <b>0,6% r/r</b> , poprzednio <b>0,6% r/r</b> <i>Pośredni benchmark dla inflacji w Polsce.</i>

## USA: Rośnie zatrudnienie w sektorze prywatnym

W marcu zatrudnienie poza rolnictwem w USA wzrosło o 162 tys. Dla porównania w lutym zanotowano spadek liczby zatrudnionych o 14 tys., na co wpływ miały fatalne warunki pogodowe w części północno-wschodnich stanów. Co ciekawe wzrost zatrudnienia w marcu, wbrew powszechnym oczekiwaniom, nie wynikał tylko i wyłącznie ze wzrostu zatrudnienia w sektor federalnym i faktu przeprowadzania spisu powszechnego (efekt ten w marcu oszacowano na +48 tys. tymczasowo zatrudnionych). W marcu znaczne wzrosty zatrudnienia zanotowano w opiece zdrowotnej oraz usługach, co zresztą zgodne jest z bardzo wysokimi odczytami ISM non-manufacturing opublikowanymi w piątek. W marcu potwierdzone zostały również pozytywne tendencje w amerykańskim przemyśle. Zatrudnienie wzrosło tam już po raz trzeci z rzędu (+27 tys. w marcu i 45 tys. przez trzy ostatnie miesiące). Marcowe dane wskazują na stabilizację zatrudnienia również w większości pozostałych sektorów (budownictwo, handel, transport turystyka). Spadki notowane są jedynie w sektorze finansowym i sektorze IT. W kolejnych miesiącach należy oczekiwać znacznego wzrostu zatrudnienia w gosp. amerykańskiej (o 500-600 tys), na co jednak wpływać będzie przeprowadzany obecnie spis powszechny. Oczekujemy jednak utrzymania pozytywnych tendencji również w sektorze prywatnym. Na dalsze wzrosty zatrudnienia wskazują tam (podobnie jak w poprzednich miesiącach) rosnąca liczba zatrudnionych czasowo (+40 tys. w marcu i 313 tys. od września), oraz systematycznie rosnąca długość średniego tygodnia pracy (wzrost o 0,1 godz. do 34,0 godz. w marcu). Stabilizacja stopy bezrobocia na poziomie 9,7% (mierzonej na podstawie alternatywnego badania ankietowego) wiąże się natomiast z notowanym już od kilku miesięcy wzrostem liczby osób aktywnych zawodowo. Piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy wskazują na postępującą endogenizację indukowanego stymulacją monetarną i fiskalną wzrostu gospodarczego. Procesy obserwowane na rynku pracy zmniejsza również ryzyko wystąpienia zjawisk recesyjnych w kolejnych kwartałach (scenariusz W).

### Posiedzenie RPP, 29. kwietnia

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

\* OIS – Overnight Index Swap

## Rynek walutowy

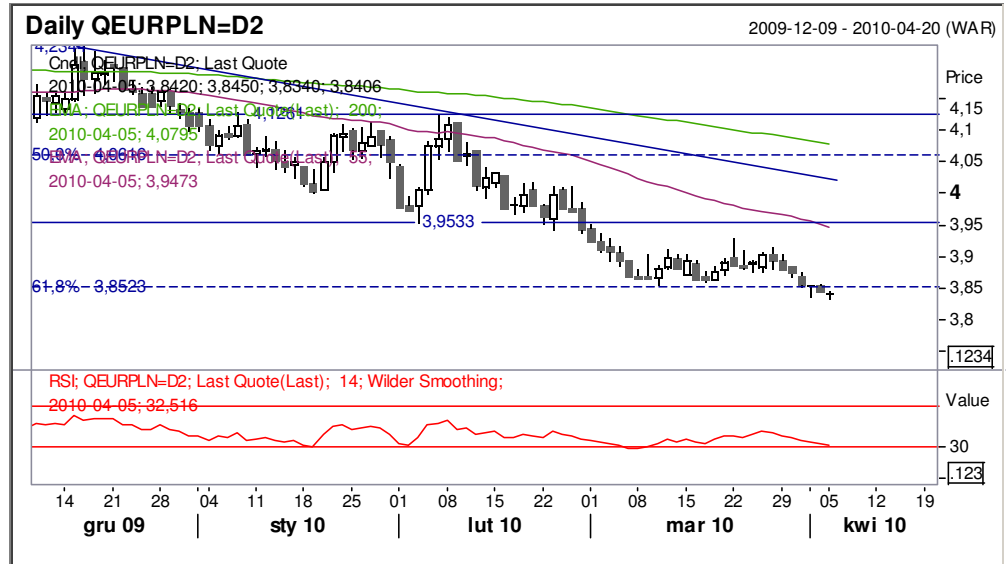
Sesja poniedziałkowa na EURUSD bardzo podobna do piątkowej, niższa płynność, nie wszyscy inwestorzy powrócili z przerwy świątecznej. Presja na osłabienie dolara od początku sesji europejskiej. W czasie sesji amerykańskiej i azjatyckiej dolar zyskiwał po tym jak podano informacje o możliwym nałożeniu na Grecję istotnych ograniczeń w związku z ingerencją IMFu.

W piątek Spokojna sesja na EURPLN. Fakt zamknięcia części rynków europejskich wpłynął na obroty na rynku polskim. Złoty wykazywał jednak tendencję do dalszego umacniania. Pozytywnym sygnałem były tu dane z amerykańskiego rynku pracy. Wczoraj wraz ze



Silniejsze momentum na EURPLN. Przełamanie wsparcia na ostatnich minimach sugeruje kontynuację umocnienia złotego. Cel 3,75.

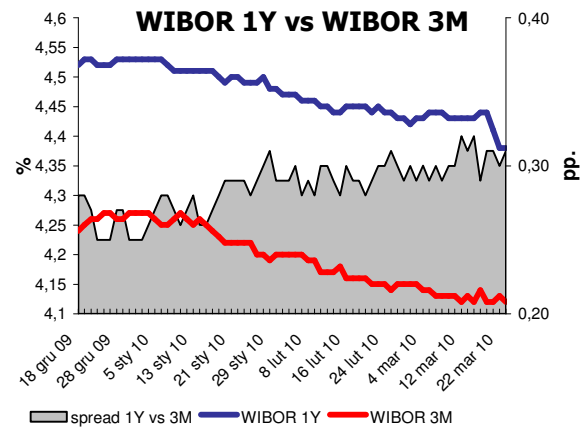
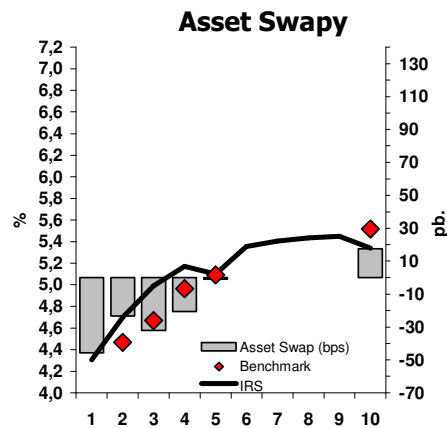
Wsparcie	Opór
3,8400	4,0120
3,7000	4,0000
3,6000	3,9500



Źródło: Reuter

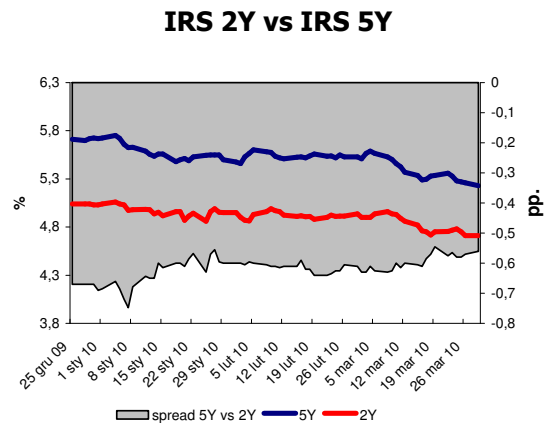
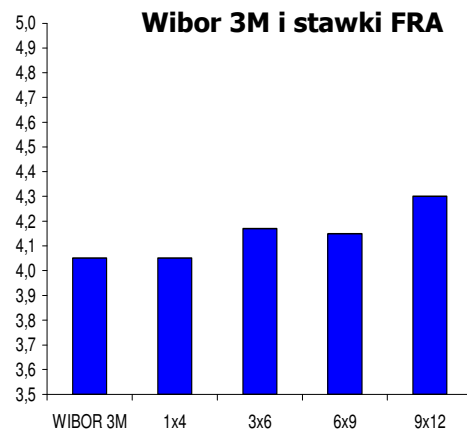
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,29	4,33
2Y	4,68	4,72
3Y	4,97	5,01
4Y	5,15	5,19
5Y	5,07	5,13
6Y	5,34	5,38
7Y	5,39	5,43
8Y	5,42	5,46
9Y	5,43	5,47
10Y	5,31	5,37



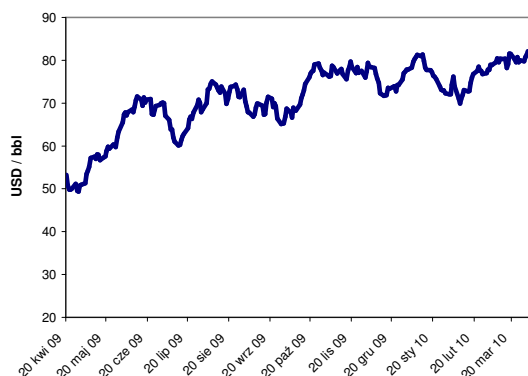
depo	BID	ASK
ON	2,47	2,77
1M	3,41	3,61
3M	3,86	4,06

FRA	BID	ASK
1x2	3,58	3,63
1x4	4,00	4,05
3x6	4,13	4,17
6x9	4,10	4,15
9x12	4,25	4,30

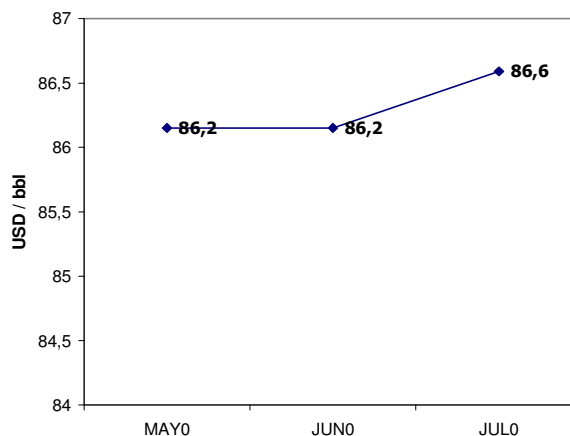


## Surowce: ropa naftowa

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 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 UPZEDNIAJĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.