

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 5

Daily Letter**czwartek, 8 kwietnia 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPRIEDNIO
GER	12:00	Produkcja przemysłowa m/m	Luty	-	0,5%	-0,4%
GBR	13:00	Decyzja BoE	-	-	0,5%	0,5%
EMU	13:45	Decyzja ECB	-	-	1,0%	1,0%
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz. do 2.04	-	-	469tys.

Dziś decyzja ECB

Decyzja zostanie ogłoszona o godzinie 13:45. Odnośnie komunikatu spodziewamy się stwierdzeń dotyczących dalszej poprawy koniunktury oraz stabilnych oczekiwań inflacyjnych. Zdecydowanie ważniejsza będzie konferencja po posiedzeniu, na której Trichet (obiecał to jeszcze dwa tygodnie temu w wystąpieniu przed Parlamentem Europejskim) odniesie się do nowych założeń w zakresie polityki zabezpieczeń papierów rządowych przedkładanych jako zastaw w operacjach repo.

Z wcześniejszych zapowiedzi wynika, że tymczasowo rozluźnione kryteria w sprawie minimalnego ratingu dla papierów rządowych zostaną jeszcze przez jakiś czas utrzymane (mówi się także o wprowadzenie kolejnego kryterium, niezależnego od ocen agencji ratingowych). Dodatkowo, spekuluje się na temat wprowadzenia ruchomej skali haircuts (a więc różnicy pomiędzy wolumenem użyczonej pożyczki a wartością przedłożonego zabezpieczenia w postaci papierów). Wszystkie wymienione działania ukierunkowane są na zmniejszenie prawdopodobieństwa sytuacji, w którym papiery jednego z krajów strefy euro nagle przestają spełniać wymogi zabezpieczeń operacji repo. W tym sensie komunikat powinien być odczytany pozytywnie. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że nie wszystkie kwestie zostaną dostatecznie wyjaśnione na dzisiejszej konferencji (najbardziej pewne wydają się szczegóły techniczne odnośnie ruchomej skali haircuts). Stąd też może to rodzić spekulacje na temat ostatecznych rozwiązań i negatywnie wpływać na wycenę chociażby greckich papierów (greckie banki zostaną w najbliższych dniach prawdopodobnie dokapitalizowane pod postacią rządowych obligacji, które będą mogły przedłożyć w ECB w ramach operacji repo).

Wysoka sprzedaż samochodów w marcu

Instytut Samar podał, że sprzedaż samochodów w marcu wyniosła 29 348 sztuk. Oznacza to wzrost w porównaniu do poprzedniego miesiąca o 20,3%. Przykładając ten wynik do odpowiedniego agregatu sprzedaży detalicznej wnioskujemy, że sprzedaż samochodów w marcu uplasowała się na poziomie -4,8% w ujęciu rocznym. Jako że jest

to wynik lepszy od naszych wcześniejszych założeń, naszą prognozę na poziomie 3,6% uzupełniamy obecnie ryzykiem w kierunku wyższego odczytu. Podtrzymujemy jednak, że dynamika całego agregatu zostanie zdeterminowana przez sprzedaż żywności, gdzie z uwagi na ostatnie anomalie i efekt Świąt Wielkanocnych ryzyko pozostaje wysokie i symetryczne.

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

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,838
USD/PLN	2,868
CHF/PLN	2,680

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,334
EUR/JPY	124,390
EUR/PLN	3,831
USD/PLN	2,872
CHF/PLN	2,672

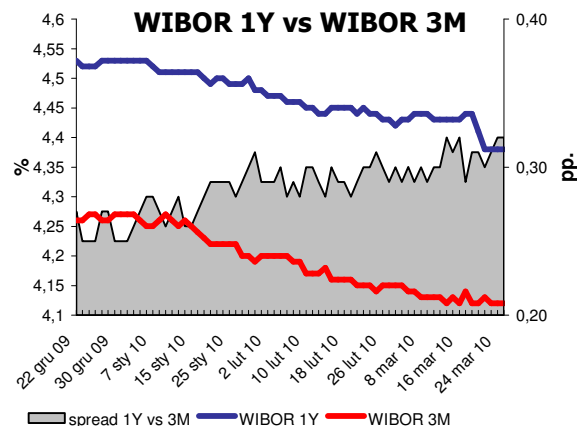
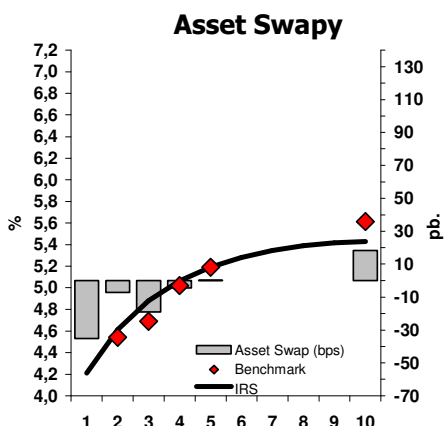
Złoty zyskiwał wczoraj na wartości przez całą sesję europejską podążając za EURUSD. Aprecjacje złotego zdawały się stymulować lepsze dane z Niemiec (zamówienia w przemyśle) i spadek implikowanej zmienności (opcje walutowe). Sesja amerykańska i lawinowy wzrost obaw o sytuację w Grecji przyniosły osłabienie złotego z poziomów niewiele powyżej 3,81 do 3,8350. Dziś kurs złotego w dużym stopniu zależeć będzie od zmian EURUSD, te z kolei od wypowiedzi Tricheta na konferencji po decyzji ECB i od rozwoju sytuacji w Grecji.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

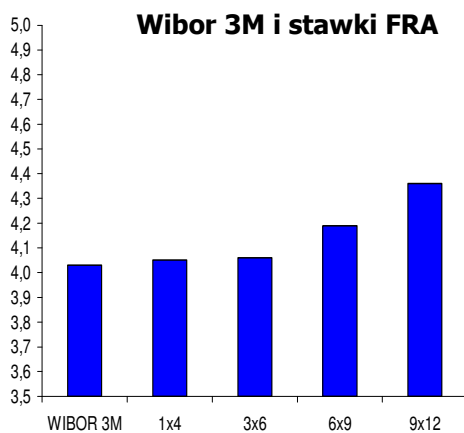
Opór na ograniczeniu kanału aprecjacyjnego dolara na poziomie 1,3551 (ostatnia próba jego penetracji zakończyła się niepowodzeniem). Wsparcia na poziomie Fibo i ostatnich minimach. Dalsze cele to poziomy w okolicach 1,3000.

Wsparcie	Opór
1,3250	1,3840
1,3050	1,3746
1,3000	1,3551

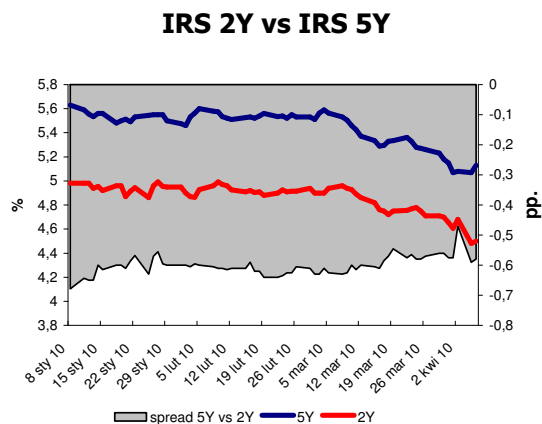
IRS	BID	ASK
1Y	4,19	4,23
2Y	4,59	4,63
3Y	4,86	4,90
4Y	5,05	5,09
5Y	5,17	5,21
6Y	5,26	5,30
7Y	5,33	5,37
8Y	5,37	5,41
9Y	5,40	5,44
10Y	5,41	5,45



depo	BID	ASK
ON	2,51	2,81
1M	3,55	3,75
3M	3,86	4,06

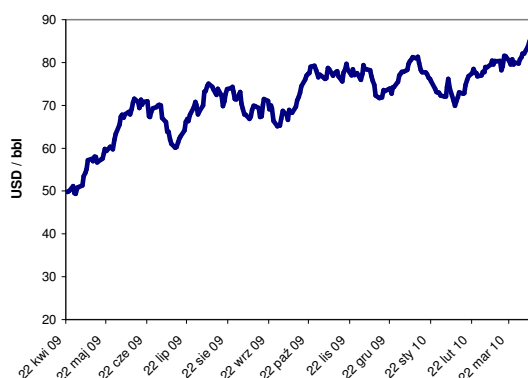


FRA	BID	ASK
1x2	3,59	3,64
1x4	4,00	4,05
3x6	4,02	4,06
6x9	4,15	4,19
9x12	4,31	4,36

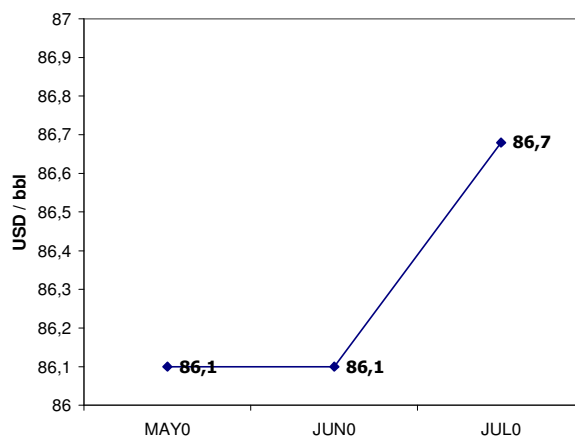


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Ropa brent: futures



UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWACOWANIE 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 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 UPRZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.