

**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: 4

**Daily Letter****wtorek, 13 kwietnia 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
HUN	9:00	Inflacja CPI r/r	Marzec	-	5,6%	5,7%
POL	14:00	Bilans C/A EUR	Luty	<b>+229mln</b>	-237mln	-710mln

**Dzisiaj publikacja danych o bilansie płatniczym**

Dzisiaj o godzinie 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym. Oczekujemy stanu zbliżonego do równowagi w bilansie handlowym (bardzo wysoki – jak na luty – przyrost produkcji przemysłowej w ujęciu miesięcznym, także w zakresie dóbr trwałych, oraz sprzedaży hurtowej; znaczne przyrosty eksportu i importu do odpowiednio 8980mln EUR oraz 8960mln EUR). Z kolei bardzo wysoka wpłata z UE na rachunek bieżący (prawie 1,5mld EUR) równoważy utrzymujący się wysoki deficyt na rachunku dochodów. Z uwagi na trudności w uzyskaniu danych o transferach bieżących (MF opublikował je później niż zwykle) uważamy, że konsensus rynkowy może ich nie uwzględniać i tym samym usytuowany jest na zbyt pesymistycznych poziomach.

**Posiedzenie RPP, 29. kwietnia**

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**

Zasady pakietu pomocowego dla Grecji zostały obwieszczone (30mld EUR od UE oraz możliwe około 15mld od MFW), jednak do jego aktywacji potrzebna jest jeszcze zgoda parlamentów narodowych (co na dzień dzisiejszy może wydawać się pewną przeszkodą). Anonimowe źródła sugerują, że Grecy zwrócą się po pomoc już w poniedziałek (co pozwoli im na bezpieczne sfinansowanie tegorocznych potrzeb pożyczkowych, w tym głównie zrolowanie długu zapadającego w kwietniu i w maju). Konieczność zgody parlamentarzystów

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,841
USD/PLN	2,863
CHF/PLN	2,678

niedużo osłabiła nastroje na EURUSD, jednak kurs zdołał się utrzymać nieznacznie tylko poniżej 1,36 (wczorajsze maksimum 1,3691). Kluczowe będą dalsze informacje płynące od szefów rządów – prawdopodobnie to od ich determinacji w dużej mierze zależy los pakietu wśród parlamentarzystów. Z kwestii danych, cała seria publikacji od środy do piątku z USA może przesunąć uwagę inwestorów w kierunku USD.

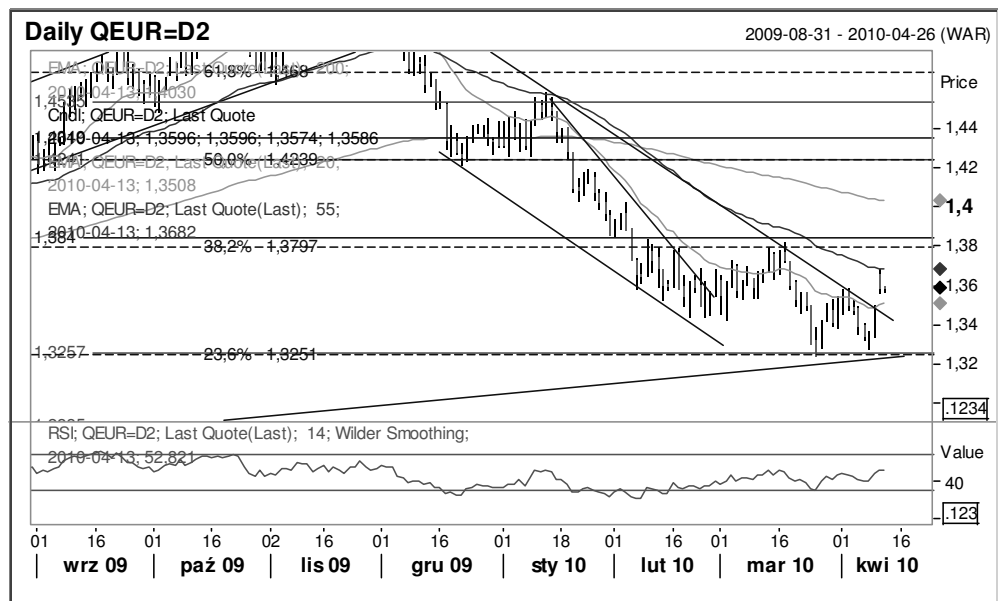
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,362
EUR/JPY	126,970
EUR/PLN	3,888
USD/PLN	2,853
CHF/PLN	2,699

Złoty stopniowo odrabiał straty po piątkowej interwencji. Tragedia w Smoleńsku nie przełożyła się na dodatkowe osłabienie polskiej waluty (inwestorzy przez weekend mieli czas na spokojnie przeanalizować jej rzeczywiste implikacje dla funkcjonowania rządu i NBP). Umocnienie euro i wzrosty światowych indeksów, które to wiązały się z postępami w rozwiązaniu problemu niewypłacalności Grecji szybko zaczęły się przekładać na dalsze umocnienie złotego. Złoty kończył sesję na poziomach 3,8640 wobec euro. Wydaje nam się, że inwestorzy zagraniczni są ciągle pozytywnie nastawieni do polskiej waluty, w pozytywnym tonie utrzymane są komentarze analityków największych banków inwestycyjnych. Polityka interwencji NBP nie odwróci trendu na złotym, może jednak zwiększyć jego zmienność (w dość wąskim co prawda przedziale).

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Złamany opór na ograniczeniu kanału aprecjacyjnego dolara na poziomie 1,3551. Próba penetracji oporu na 50 dniowej średniej ruchomej.

Wsparcie	Opór
1,3250	1,3840
1,3050	1,3746
1,3000	1,3650

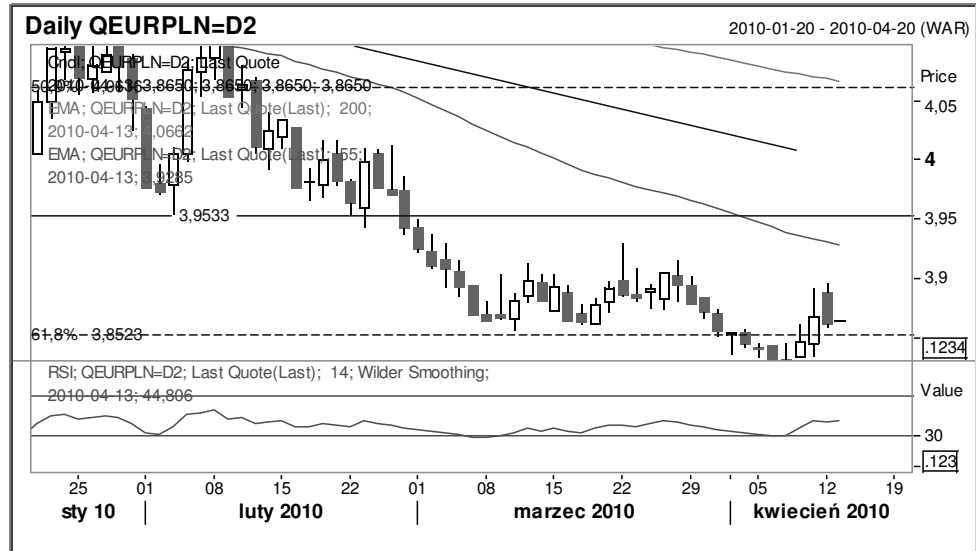


Źródło: Reuter

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

EURPLN nadal poniżej kluczowych średnich ruchomych. Nie ma oznak zmiany trendu średniokresowego.

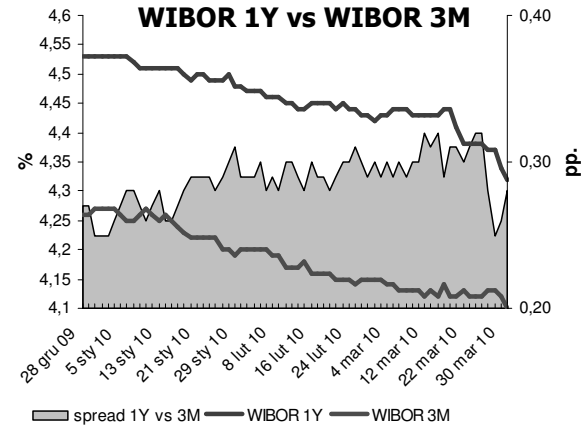
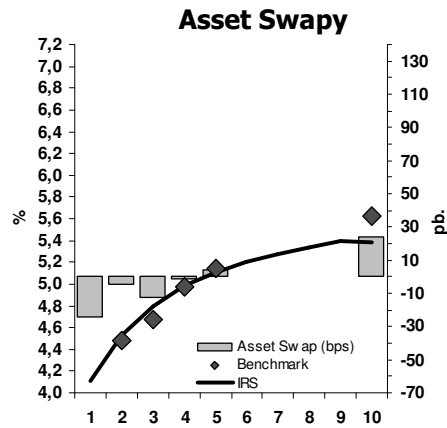
Wsparcie	Opór
3,8300	4,0630
3,7000	4,0000
3,6000	3,9500



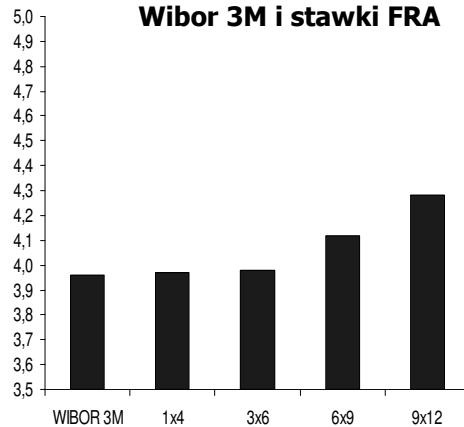
Źródło: Reuter

## Rynek stopy procentowej, PLN

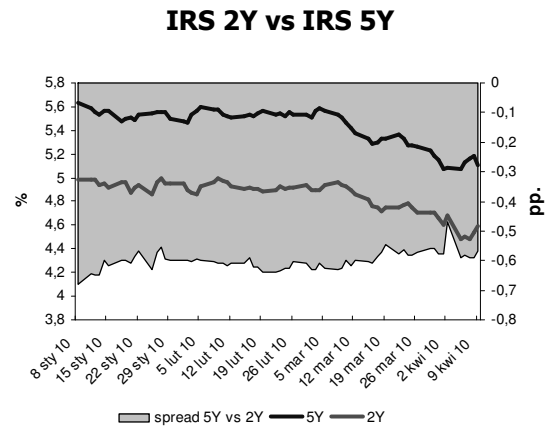
IRS	BID	ASK
1Y	4,08	4,13
2Y	4,51	4,55
3Y	4,77	4,82
4Y	4,96	5,01
5Y	5,08	5,13
6Y	5,18	5,23
7Y	5,24	5,30
8Y	5,30	5,36
9Y	5,37	5,41
10Y	5,36	5,42



depo	BID	ASK
ON	3,15	3,45
1M	3,43	3,63
3M	3,75	3,95

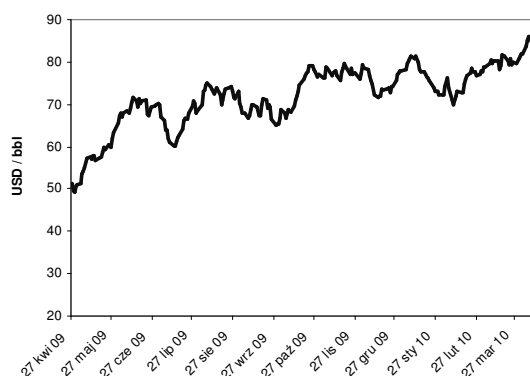


FRA	BID	ASK
1x2	3,59	3,64
1x4	3,92	3,97
3x6	3,94	3,98
6x9	4,08	4,12
9x12	4,23	4,28

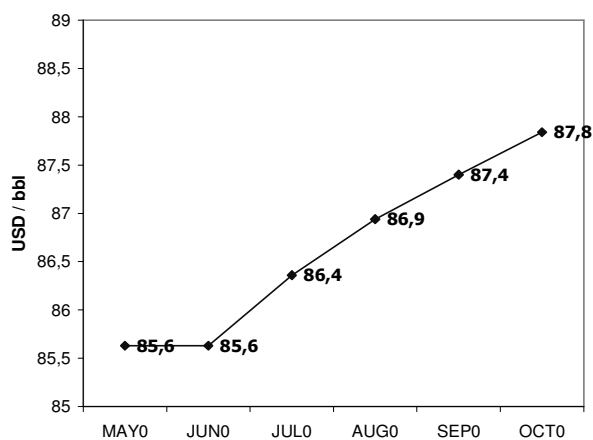


## Surowce: ropa naftowa

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 JEJ 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, JEJ 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.