

**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**czwartek, 22 kwietnia 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	9:58	PMI w przemyśle, flash	Kwiecień	-	56,4pkt.	56,6pkt.
EMU	9:58	PMI w usługach, flash	Kwiecień	-	54,4pkt.	54,1pkt.
POL	14:00	Inflacja bazowa r/r	Marzec	2,0%	2,0%	2,2%
POL	14:00	„Minutes RPP”	-	-	-	-
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz do 17.04	-	-	480tys.
USA	16:00	Sprzedaż domów SAAR	Marzec	-	5,3mln	5,0mln

Dziś publikacja danych o inflacji bazowej za marzec

O 14.00 NBP opublikuje dane o inflacji bazowej za marzec. Szacujemy, że wskaźnik roczny inflacji po wyłączeniu energii i żywności obniżył się z 2,2% do 2,0%. Tendencja ta dotyczy wszystkich publikowanych wskaźników inflacji bazowej i będzie prawdopodobnie kontynuowana w kolejnych miesiącach.

Dziś ostateczne dane o deficycie i długu publicznym za 2009

O godz. 11.00 GUS poda dane o deficycie i długu instytucji rządowych i samorządowych oraz skorygowane dane o PKB w 2009 r. Szacujemy, że dług publiczny do PKB nie przekroczy 50%. Deficyt sektora finansów publicznych do PKB nie powinien przekroczyć poziomu 6,5%. Utrzymany zostanie również wcześniejszy szacunek PKB z roczną dynamiką na poziomie 1,7%.

Dziś publikacja „Minutes” RPP

Po konferencji po ostatnim posiedzeniu nie ma wątpliwości, że dyskusje na posiedzeniu były w dużej mierze skoncentrowane na wypłacie zysku z NBP. Kwestie sfery realnej oraz perspektyw inflacyjnych zeszły prawdopodobnie na dalszy plan, co sugeruje, że treść „Minutes” w tym zakresie będzie raczej powtórką poprzednich dyskusji. Ciekawe pozostaje natomiast, czy „Minutes” zawierają jakąkolwiek dyskusję o interwencji walutowej (czy „zakupie walut obcych”), które wystąpiła dosłownie kilka dni po posiedzeniu RPP.

Posiedzenie RPP, 28. kwietnia

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

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,866
USD/PLN	2,879
CHF/PLN	2,698

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,338
EUR/JPY	124,690
EUR/PLN	3,861
USD/PLN	2,887
CHF/PLN	2,698

Bardzo zmienna sesja na EURUSD. Jeszcze przed rozpoczęciem sesji amerykańskiej wspólna waluta traciła mocno wraz ze zwiększeniem wyceny ryzyka Grecji, co wiązało się z kolejnym zamieszaniem wokół pomocy dla tego kraju (kolejne odwołanie wiążących decyzji?). Po osiągnięciu minimum intraday na poziomie 1,3360 EURUSD nieznacznie odbił w górę i do końca sesji pozostawał w wąskim przedziale 1,3370-1,3410. Dziś ważne publikacje dla strefy euro (PMI flash) oraz USA: tygodniowe dane z rynku pracy (ciekawe z punktu widzenia ostatniego wysokiego odczytu) i sprzedaż domów (existing home sales). Lepsze publikacje i zwiększenie apetytu na ryzyko wiązać się będą z nieznacznym umocnieniem wspólnej waluty. W przeciwnym przypadku potencjał do strat wydaje się spory, zwłaszcza przy obecnym sentymencie wobec Grecji.

Jak do tej pory reakcja złotego i walut regionu na wydarzenia w Grecji (rozszerzenie spreadów kredytowych do rekordowych poziomów) była bardzo ograniczona. Wydaje się, że w najbliższym czasie polska waluta będzie pod wpływem dwóch przeciwstawnych czynników. Z jednej strony obserwujemy ciągły napływ zagranicznego kapitału na rynek FX (prywatyzacja, nowe emisje, obligacje rządowe) z drugiej strony czynnikiem psychologicznym powstrzymującym zdecydowaną aprecjację złotego jest groźba interwencji NBP. Obawa przed interwencjami prawdopodobnie przez jakiś czas jeszcze powstrzyma inwestorów przed testowaniem ostatnich minimów na EURPLN.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD powrócił do pięciomiesięcznego kanału aprecjacyjnego dolara wymazując niejako ostatnie umocnienie euro. Przestrzeń do osłabienia dolara wydaje się ograniczona poziomami oporu ulokowanymi na średnich ruchomych. Wsparcie to Fibo i ostatnie minima na poziomie 1,3250.

Wsparcie	Opór
1,3440	1,3985
1,3260	1,3820
1,3000	1,3660



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

EURPLN nadal poniżej kluczowych średnich ruchomych. Nie ma oznak zmiany trendu średniokresowego. Silne wsparcie na poziomie ostatnich minimów 3,8300. Próba penetracji linii ograniczającej krótkookresowe osłabienie złotego. Opór na średnich ruchomych 3,9220.

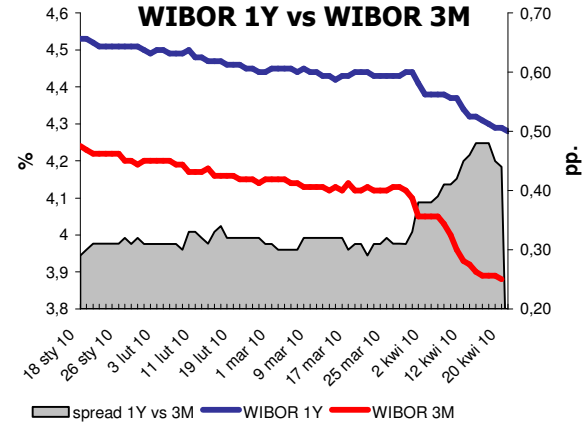
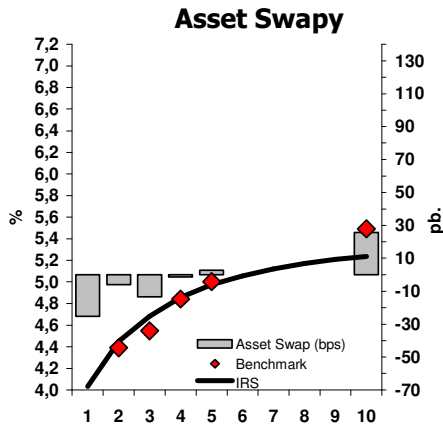
Wsparcie	Opór
3,8300	4,0000
3,7000	3,9500
3,6000	3,9200



Źródło: Reuter

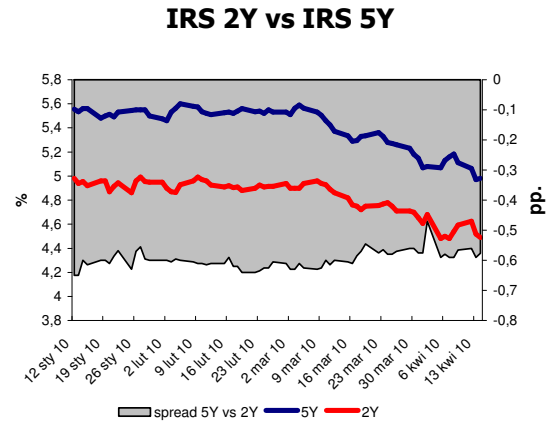
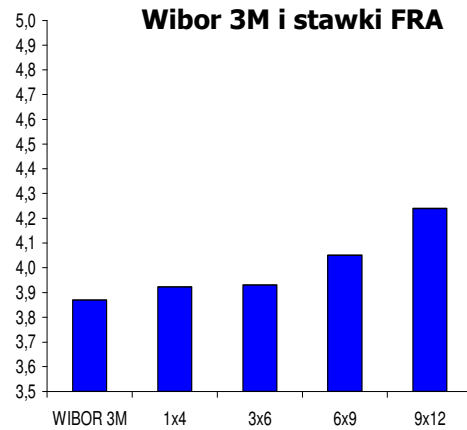
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	3,99	4,07
2Y	4,42	4,48
3Y	4,65	4,71
4Y	4,83	4,89
5Y	4,95	5,01
6Y	5,03	5,09
7Y	5,09	5,15
8Y	5,14	5,20
9Y	5,18	5,24
10Y	5,21	5,27



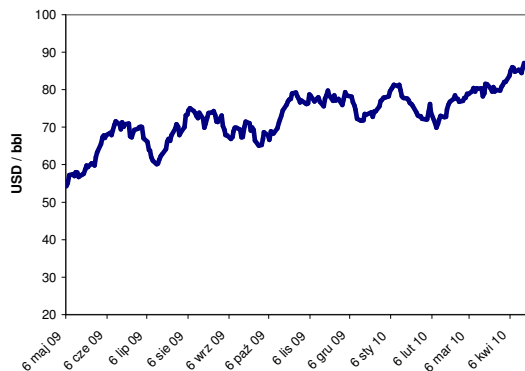
depo	BID	ASK
ON	2,69	2,99
1M	3,40	3,60
3M	3,62	3,82

FRA	BID	ASK
1x2	3,56	3,61
1x4	3,82	3,92
3x6	3,83	3,93
6x9	4,00	4,05
9x12	4,19	4,24

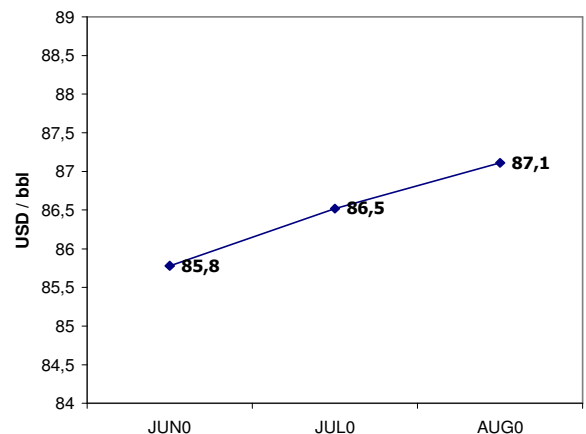


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Ropa brent: futures



UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE 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 UPRIEDZIEGO POWIADOMIENIA. INFORMACJE, NA KTÓRE POWOŁUJĄ SIĘ W NINIEJSZYM OPRAWOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRAWOWANIU 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 UPREDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.