


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

piątek, 30 kwietnia 2010

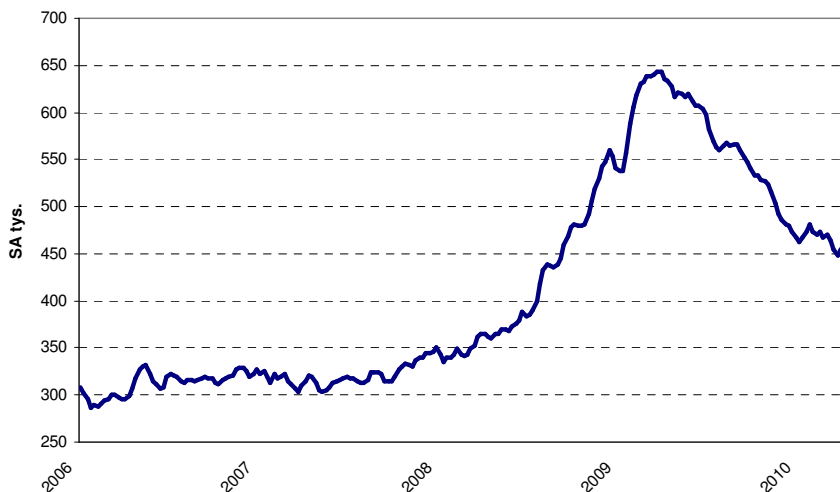
Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPRIEDNIO
EMU	11:00	Inflacja HICP r/r	Kwiecień	-	1,5%	1,4%
USA	14:30	PKB, advance SAAR	I kw.	-	3,4%	5,6%
USA	15:45	Chicago PMI	Kwiecień	-	59,8pkt.	58,8pkt.
USA	16:00	Zaufanie konsumentów	Kwiecień	-	71,5pkt.	69,5pkt.

USA: Spadek liczby nowo-zarejestrowanych bezrobotnych

W ostatnim tygodniu liczba nowo-zarejestrowanych bezrobotnych obniżyła się do 448tys. z 459tys. tydzień wcześniej i 480tys. dwa tygodnie wcześniej. Liczba nowych rejestracji wyraźnie powróciła do spadkowego trendu a czynniki, które spowodowały gwałtowne wzrosty na początku kwietnia były natury jednorazowej.

Nowo-zarejestrowani bezrobotni, 4-ro tygodniowa średnia



Diagnozę tę potwierdza także komentarz do publikacji danych, który pokazuje, że stany w których zaobserwowano zmniejszenie liczby zwolnień, obecnie dominują; na fakt ten zwracaliśmy uwagę już kilka tygodni temu. Warto także zauważyć, że mimo tymczasowego wzrostu liczby nowych rejestracji w urzędach pracy w kwietniu, nie zaobserwowano istotnej zmiany odnośnie intensywności zwolnień w przekroju terytorialnym (częściowo potwierdza to tezę, że wzrost w skali kraju został wygenerowany przez słabo zauważalne efekty jednorazowe, które uwidoczniły się

dopiero po agregacji).

Uważamy, że perspektywy amerykańskiego rynku pracy uległy ostatnio znaczącej poprawie; w ten sam sposób sytuację diagnozuje także Fed (patrz komentarz do wczorajszego komunikatu po posiedzeniu FOMC). Jako że ocena rynku pracy będzie jednym z podstawowych zmiennych mających wpływ na oszacowanie wykorzystania czynników wytwórczych przez Fed, kolejne odczyty tygodniowych danych z rynku pracy oraz miesięcznych danych o zatrudnienia mają obecnie podstawowe znaczenie w kontekście komunikacji Fed z rynkiem i to prawdopodobnie one wyznaczą termin zniknięcia frazy „przedłużony okres czasu” z komunikatu.

Decyzja RPP, 25. maja

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	3,918
USD/PLN	2,959
CHF/PLN	2,731

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,324
EUR/JPY	124,600
EUR/PLN	3,902
USD/PLN	2,947
CHF/PLN	2,720

Lepsze perspektywy dla pakietu pomocowego dla Grecji (spekulacje odnośnie większej skali, zobowiązanie krajów członkowskich EMU do przyspieszenia prac) pozwoliły wczoraj na niewielkie wzrosty EURUSD. Rynek znajduje się pod bardzo dużym wpływem wszelkich informacji w sprawie Grecji a kluczowe decyzje zapadną prawdopodobnie w weekend. Przesunięcie uwagi na problemy ze styku polityki i ekonomii może sprawiać, że dzisiejsze dane będą miały ograniczony wpływ na notowania EURUSD. Podstawowa publikacja to oczywiście wstępny szacunek danych o PKB za I kwartał dla gospodarki USA (dobra kompozycja, z dużym wkładem konsumpcji indywidualnej), szacunki Chicago PMI oraz kolejna diagnoza optymizmu konsumentów. Biorąc pod uwagę silne momentum amerykańskiej gospodarki, możliwe są raczej pozytywne niespodzianki. Paradoksalnie, lepsze dane z USA mogą zmniejszać awersję do ryzyka i przyczynić się do wzrostów EURUSD.

Bardzo spokojna sesja na EURPLN z nieznacznym umocnieniem złotego na koniec dnia. Polska waluta jest obecnie wyjątkowo odporna na wahania EURUSD powodowane informacjami greckimi; informacje o stanie polskich finansów publicznych są cały czas uspokajające, korzystnie przedstawia się także rachunek przepływów pieniężnych (wczoraj MSP poinformowało, że Tauron może zadebiutować w czerwcu na GPW). Brak krajowych danych makro sugeruje, że EURPLN będzie się poruszał zgodnie z trendami globalnymi. Spodziewamy się raczej spokojnej sesji (dzisiejszy event risk to nowe informacje w sprawie greckiego pakietu pomocowego – najważniejsze ustalenia mają jednak zapaść w weekend).

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD powrócił do pięciomiesięcznego kanału aprecjacyjnego dolara wymazując niejako ostatnie umocnienie euro. Penetracja istotnych poziomów wsparcia na Fibo i ostatnich minimów na poziomie 1,3250. Cały czas poniżej linii trendu aprecjacyjnego USD.

Wsparcie	Opór
1,3150	1,3985
1,3000	1,3820
1,2885	1,3660



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Nieudana penetracja oporu na ograniczeniu średniookresowego trendu aprecjacyjnego złotego. Kluczowe wsparcie na poziomie 3,9000 i w tych okolicach zatrzymały się notowania. Zetknięcie krótkoterminowego trendu deprecjacyjnego (ograniczenie od dołu) oraz średniej ruchomej (ogr. od góry) sugeruje, że zbliża się rozstrzygnięcie.

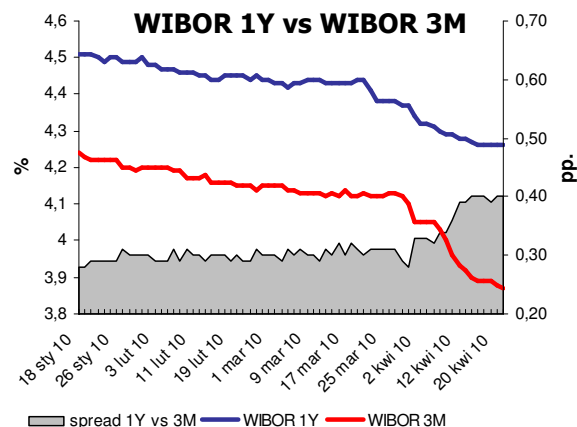
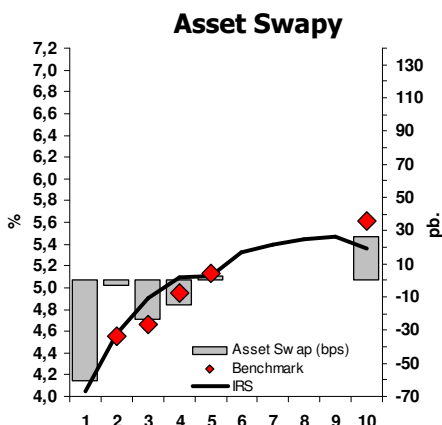
Wsparcie	Opór
3,9000	4,1220
3,8300	4,0000
3,7000	3,9600



Źródło: Reuter

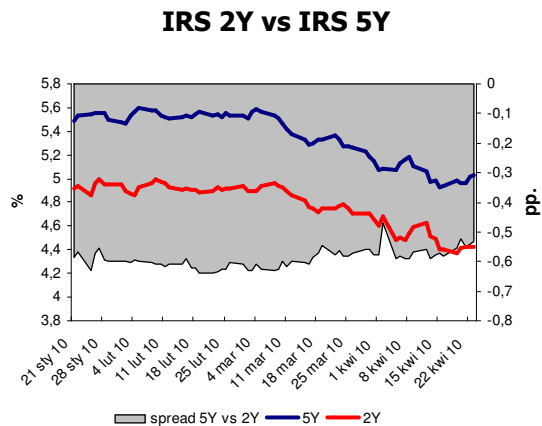
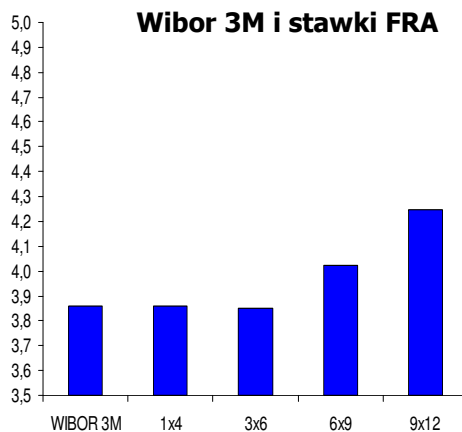
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,03	4,07
2Y	4,56	4,60
3Y	4,88	4,92
4Y	5,08	5,12
5Y	5,08	5,13
6Y	5,31	5,35
7Y	5,38	5,42
8Y	5,42	5,46
9Y	5,45	5,49
10Y	5,33	5,38



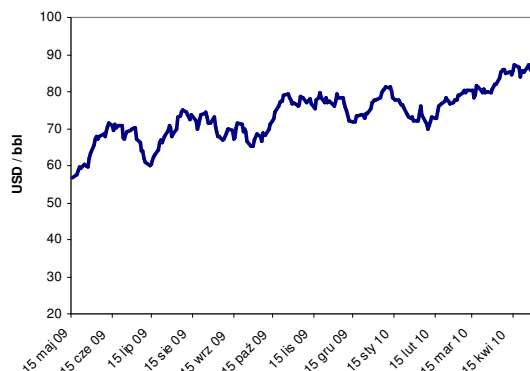
depo	BID	ASK
ON	2,03	2,33
1M	3,43	3,63
3M	3,71	3,91

FRA	BID	ASK
1x2	3,55	3,60
1x4	3,81	3,86
3x6	3,81	3,85
6x9	3,98	4,02
9x12	4,20	4,25

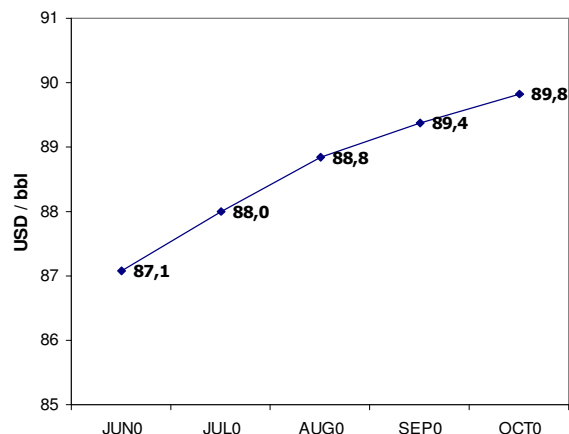


Surowce: ropa naftowa

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 UPZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.