


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: 4

Daily Letter

piątek, 14 maja 2010

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Kwiecień	5,1%	6,7%	5,6%
POL	14:00	Inflacja CPI r/r	Kwiecień	2,1-2,2%	2,2%	2,6%
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna	Kwiecień	-	0,3%	1,6%
USA	15:15	Produkcja przemysłowa	Kwiecień	-	0,6%	0,1%
USA	16:00	Zaufanie konsumentów U. Mich.	Maj	-	73,8pkt.	72,2pkt.

Dziś dane o inflacji z kwiecień

O godzinie 14.00 GUS opublikuje dane o kwietniowej inflacji. Szacujemy, że roczny wskaźnik inflacji obniżył się z 2,6% do 2,1-2,2% (prognoza MinFinu 2,3%). Obniżenie rocznego wskaźnika inflacji to przede wszystkim efekt wysokiej bazy statystycznej z 2009 roku. Rozbieżności między naszą prognozą, a prognozą MinFinu biorą się przede wszystkim z szacunków cen żywności (prognoza MinFin to 0,8% m/m, nasza prognoza 0,5% m/m bliższa jest wczoraj podanym szacunkom IERiGŻ). Szacujemy również, że w kwietniu doszło to przesuniętego w czasie wygaszenia presji inflacyjnej, co prowadziło do obniżenia inflacji bazowej z 2,0% do 1,6% r/r.

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

Oprócz danych z amerykańskiego rynku pracy (praktycznie w konsensusie) brak innych danych makro. Kurs EURUSD kształtowany przez ogólny sentyment na rynku (po ogłoszeniach cięć fiskalnych w Hiszpanii i Portugalii inwestorzy chcą cały czas więcej). Już w pierwszych godzinach handlu duże spadki na EURUSD w kierunku 1,2559. W dalszej części

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,959
USD/PLN	3,147
CHF/PLN	2,825

sesji dalsze spadki wspólnej waluty, ostatecznie w sesji azjatyckiej do 1,2518. Dziś dużo danych makro: sprzedaż detaliczna w USA, produkcja przemysłowa oraz zaufanie konsumentów. Biorąc pod uwagę korelację EURUSD z S&P futures lepsze dane mogą – dzięki inwestorom giełdowym – okazać się wsparciem dla euro. Niewykluczone jednak, że ze względu na dużą wagę danych ta zależność tym razem nie zadziała (rynek utwierdzi się tylko w przekonaniu, że lepsze wyniki gospodarki amerykańskiej wobec gospodarki strefy euro są nieuniknione, co zaowocuje spadkiem kursu EURUSD).

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,252
EUR/JPY	116,030
EUR/PLN	3,948
USD/PLN	3,152
CHF/PLN	2,817

Kontynuacja osłabienia euro wobec dolara zatrzymała umocnienie złotego. Przez znaczną część sesji złoty umacniał się do euro korzystając z poprawiającego się sentymentu do polskich aktywów. Spadki na Wall Street spowodowały jednak osłabienie złotego z poziomu 3,9420 do 3,9705. W najbliższym okresie ustabilizowanie sytuacji na giełdach i choćby przejściowa stabilizacja EURUSD skutkować powinny dalszym umocnieniem złotego.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Europejska waluta pod presją. Bezpośrednim celem pozostają minima z poprzedniego tygodnia. Krótkookresowym oporem dla umocnienia euro jest poziom 1,2800 i potem 23,6% Fibo na poziomie 1,31170.

Wsparcie	Opór
1,2510	1,3502
1,2455	1,3117
1,2330	1,2930



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Gwałtowna korekta wcześniejszego osłabienia złotego. Przebicie psychologicznego wsparcia na poziomie 4 zł za euro oraz poziomu 4,96. EURPLN testuje 55 dniową średnią ruchomą. Jej przebicie otwiera drogę do testowania wsparcia na 3,85 (Fibo). Opór dla pary EURPLN na poziomie psychologicznym 4,000.

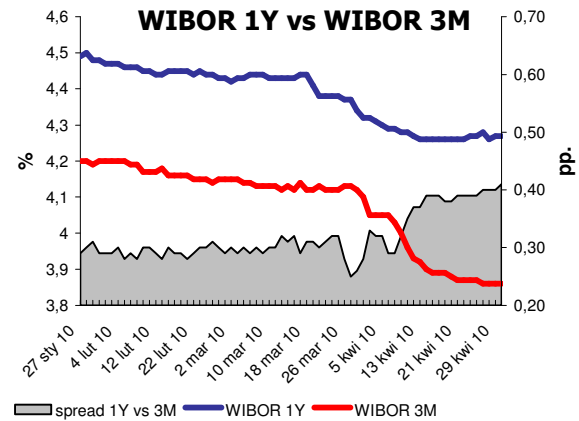
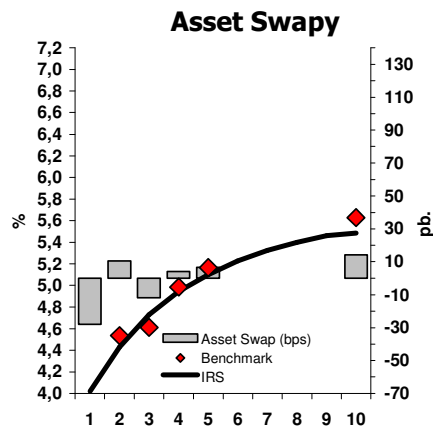
Wsparcie	Opór
3,9500	4,2400
3,8500	4,1300
3,8260	4,0000



Źródło: Reuter

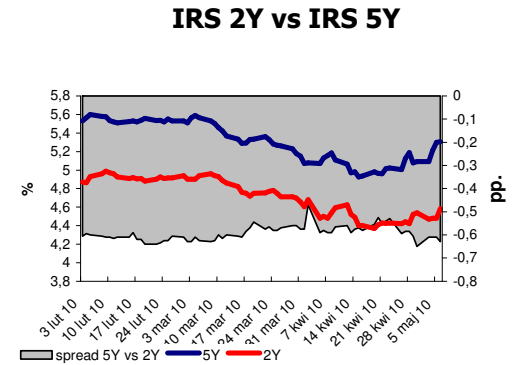
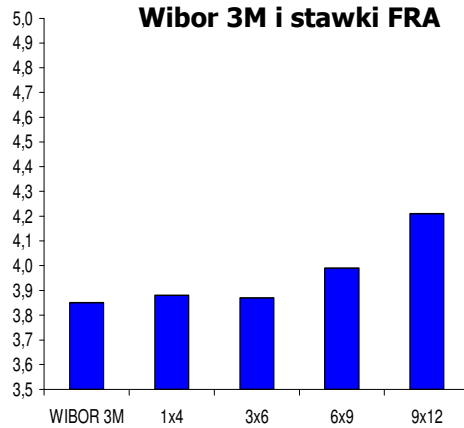
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	3,98	4,06
2Y	4,40	4,46
3Y	4,70	4,76
4Y	4,92	4,97
5Y	5,07	5,13
6Y	5,20	5,26
7Y	5,30	5,36
8Y	5,37	5,43
9Y	5,42	5,50
10Y	5,46	5,52



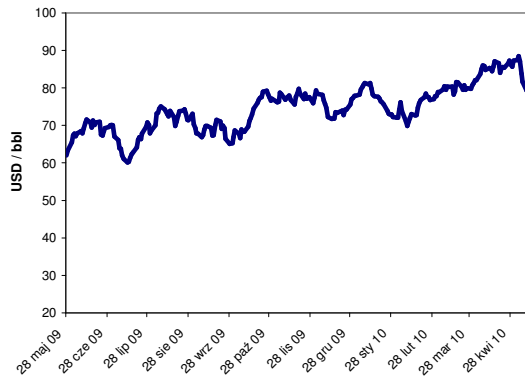
depo	BID	ASK
ON	2,90	3,20
1M	3,43	3,63
3M	3,70	3,90

FRA	BID	ASK
1x2	3,55	3,60
1x4	3,83	3,88
3x6	3,83	3,87
6x9	3,95	3,99
9x12	4,16	4,21

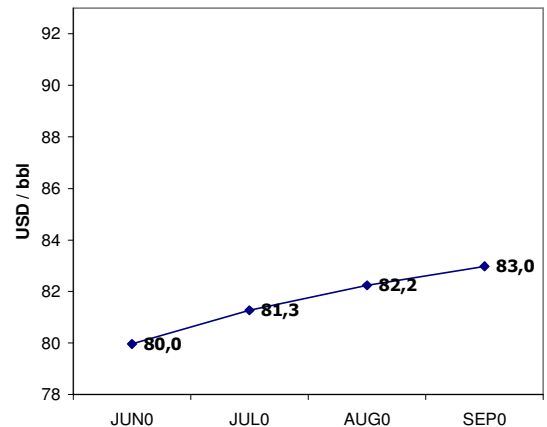


Surowce: ropa naftowa

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 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 MIĘDZYPANKOWEGO 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 JEJGO 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, JEJGO 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.