

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

PAULINA ZIEMBIŃSKA TEL. 0 22 829 0256

E-MAIL: [research@brebank.com.pl](mailto:research@brebank.com.pl)**Daily Letter****czwartek, 3 lutego 2011**

STRON: 4

**Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	10:00	PMI w usługach	Styczeń	-	55,2pkt.	55,2pkt.
EMU	13:45	Decyzja ECB	-	-	1,0%	1,0%
USA	14:30	Nowo-zarejestrowanie bezrobotni	Tydz. do 29.01	-	-	454tys.
USA	16:00	Zamówienia w przemyśle m/m	Grudzień	-	1,3%	0,7%
USA	16:00	ISM w usługach	Styczeń	-	57,0pkt.	57,1pkt.

**Dziś decyzja ECB**

Decyzja nie powinna być dla rynków zaskoczeniem. Choć jeszcze poprzednie posiedzenie przyniosło bardziej jastrzębie komentarze, w międzyczasie poszczególni członkowie ECB próbowali łagodzić sytuację (w tym między innymi Weber, który wspominał o podażowej naturze inflacji, która ma małe szanse na przełożenie się na trwałe przyspieszenie tempa wzrostu cen). Jedno jest pewne – podstawowym wyznacznikiem polityki ECB są obecnie oczekiwania inflacyjne (a na tym polu nic nie zmieniło się od ostatniego posiedzenia) oraz spready na peryferiach (ostatnia kompresja może być tymczasowa). Reasumując, choć z biegiem czasu będzie to nieuniknione (z punktu widzenia gosp. niemieckiej myślenie o zacieśnieniu może być jak najbardziej uprawnione), trudno oczekiwać, że już teraz Trichet będzie brzmiał bardziej jastrzębio. Wydaje się, że wynik dzisiejszego posiedzenia jest już w cenach.

**Decyzja RPP, 2. marca**

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	<b>40%</b>
Stopy bez zmian	<b>60%</b>
Obniżka o 25 bps	<b>0%</b>

\* OIS – Overnight Index Swap

**Rynek walutowy**

EURUSD poniżej szczytów na obniżce ratingu Irlandii (perspektywa negatywna) oraz lepszych danych z rynku pracy (wyższe ADP), które swój wpływ na notowania ujawniły z opóźnieniem, po otwarciu amerykańskich parkietów. Dziś oczekiwanie przede wszystkim

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.902
USD/PLN	2.823
CHF/PLN	3.019

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.381
EUR/JPY	112.620
EUR/PLN	3.899
USD/PLN	2.824
CHF/PLN	3.005

na decyzję ECB. Ostatni komunikat został odczytany jastrzębio, w podobnym duchu odczytywane były komentarze Tricheta. Wydaje się, że dzisiejsza decyzja jest już w cenach (Trichet nie będzie bardziej jastrzębi, bo kompresji spreadów trudno na razie uznać za zjawisko trwałe, a podażowe efekty inflacji nie muszą przekładać się na oczekiwania inflacyjne – dopóki te ostatnie są stabilne, ECB nie musi robić nic). Biorąc pod uwagę także możliwość lepszych danych z USA (ostatni wystrzał nowo-zarejestrowanych bezrobotnych to prawdopodobnie jednorazowy fenomen, ISM w usługach także ma szansę sprawić pozytywną niespodziankę), konsolidacja (korekta?) na EURUSD może być kontynuowana (bądźmy jednak szczerzy – sytuacja techniczna na razie na korektę nie wskazuje).

Złoty słabszy. Bardzo dobry początek wczorajszej sesji. Obniżenie ratingu Irlandii przez S&P z A do –A powodowało jednak korektę na EURUSD i jednocześnie osłabienie złotego do euro. Przejściowo EURPLN osiągnął poziom 3,9170. Na koniec sesji złoty jednak odrobił część strat do euro osiągając poziom 3,9050. Dziś znów nieco słabsze otwarcie. W centrum uwagi decyzja ECB. Jeśli nie nastąpi niespodzianka w postaci zaostrożenia komunikatu ECB, złoty powinien uzyskać wsparcie wobec euro.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przełamanie maksimów ze stycznia 2011 i listopada 2010 sugeruje rozciągnięcie rally do poziomów 1,3980/1,4000. Dopiero przy tych poziomach spodziewalibyśmy się ponownego osłabienia euro i utrzymania kursu EURUSD w kanale aprecjacyjnym dolara. Na razie konsolidacja, RSI nie potwierdziło nowego szczytu, więc trudno mówić o korekcie.

Wsparcie	Opór
1,3680	1,4000
1,3584	1,3980
1,3400	1,3740



Źródło: Reuter

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

Złoty minął dość istotny poziom wsparcia usytuowany na poziomie 3,9144 (wczoraj był bardzo skuteczny w powstrzymaniu ruchu w górę). Do sforsowania pozostaną już tylko linie trendu deprecjacyjnego (krótko- i średniokresowa). Ruch aprecyjacyjny uprawdopodobnia odwrót na RSI i utrzymanie trendu spadkowego tego oscylatora. Cel 3,8732, następnie 3,8600. Powrót notowań powyżej 3,96 przekreśla krótkoterminowy pozytywny układ.

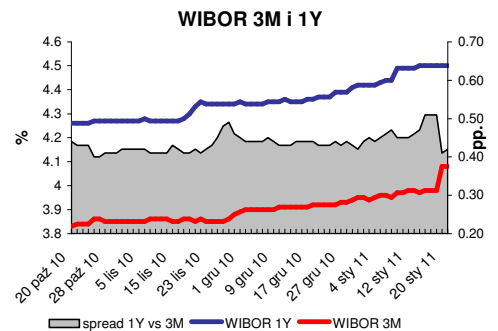
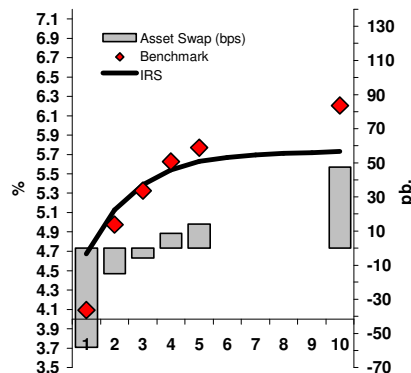
Wsparcie	Opór
3,8966	4,0000
3,8732	3,9634
3,8600	3,9144



Źródło: Reuters

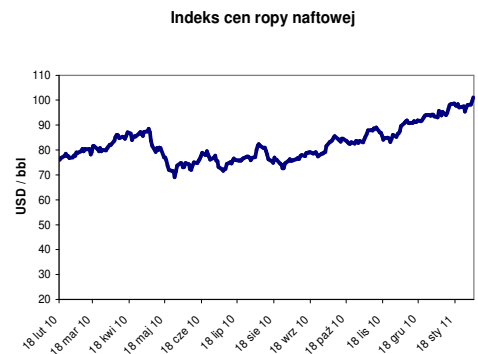
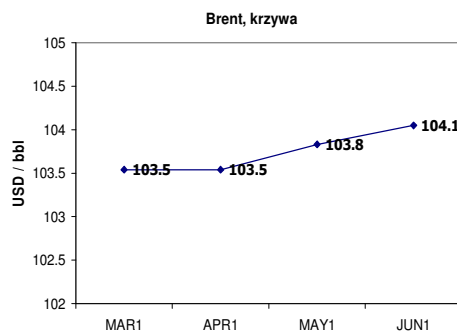
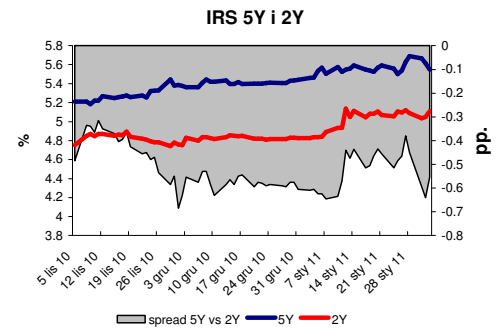
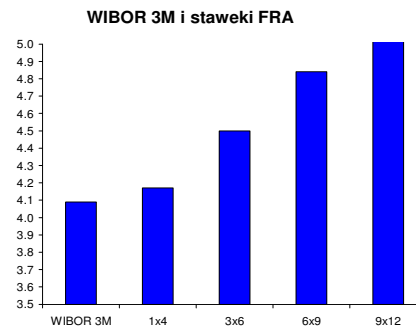
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.65	4.70
2Y	5.10	5.15
3Y	5.36	5.41
4Y	5.52	5.57
5Y	5.61	5.66
6Y	5.65	5.70
7Y	5.67	5.72
8Y	5.69	5.74
9Y	5.70	5.75
10Y	5.71	5.76



depo	BID	ASK
ON	3.00	3.15
1M	3.40	3.55
3M	3.65	3.80

FRA	BID	ASK
1x2	3.91	3.96
1x4	4.12	4.17
3x6	4.45	4.50
6x9	4.79	4.84
9x12	4.98	5.03



## UWAGA!

NINIEJSZA PUBLIKACJA ZOSTAŁA PRZYGOTOWANA W CELU PROMOCJI I REKLAMY ZGODNIE Z DEFINICJĄ ZAWARTĄ W PARAGRAFIE 9, USTĘP 1 ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 20. LISTOPADA 2009 W SPRAWIE TRYBU I WARUNKÓW POSTĘPOWANIA FIRM INWESTYCYJNYCH, BANKÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 70 UST. 2 USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, ORAZ BANKÓW POWIERNICZYCH. 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 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 PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.