


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCYK TEL. 0 22 829 0166
 MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183
 PAULINA ZIEMBIŃSKA TEL. 0 22 829 0256
 MACIEJ PIELASZKIEWICZ TEL. 0 22 829 9034

 E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 5

Daily Letter

środa, 9 marca 2011

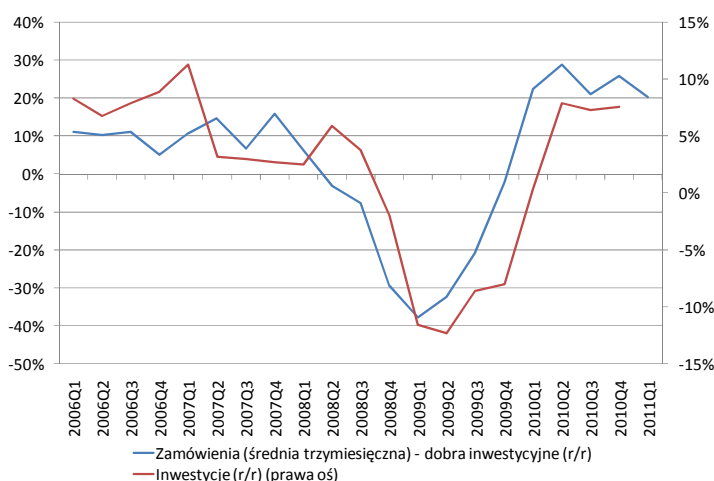
Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	12:00	Produkcja przemysłowa m/m	styczeń	-	1,5%	-1,5%

Przemysł pozostanie motorem wzrostu niemieckiej gospodarki w 2011 r.

Zamówienia w przemyśle w Niemczech wzrosły w styczniu o 2,9% m/m, o 0,4 pp. więcej niż wynosił konsensus rynkowy. Wyższy od oczekiwań wzrost zamówień wynika z zamówień krajowych (4,5% m/m); zamówienia zagraniczne z krajów strefy euro rosły szybciej niż pozostałych partnerów handlowych Niemiec.

Dekompozycja w przekroju sektorowym wskazuje na dalszą wysoką dynamikę zamówień na dobra inwestycyjne (wzrost o 2,0% m/m). Pozytywnie rokuje to dla wzrostu inwestycji w Niemczech w 2011Q1 i w kolejnych kwartałach. W ostatnich trzech kwartałach 2010 r. inwestycje rosły o ponad 7% r/r (patrz wykres). Bardzo wysoki wzrost zamówień obserwowany był również w przemyśle samochodowym oraz elektronicznym.



Wczorajsze dane pozwalają na optymizm co do wzrostu niemieckiej gospodarki w 2011 r. Geograficzna dywersyfikacja zamówień skłania do wniosku, że nawet jeśli sytuacja niektórych partnerów handlowych Niemiec w br. pogorszy się, nie powinno to w istotnym

stopniu wpłynąć na wzrost gospodarczy w całym 2011 r. Spodziewamy się, że dynamika PKB w br. utrzyma się na ponadprzeciętnym poziomie około 3% r/r.

Decyzja RPP, 5. kwietnia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	50%
Stopy bez zmian	50%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.976
USD/PLN	2.855
CHF/PLN	3.063

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.390
EUR/JPY	114.910
EUR/PLN	3.968
USD/PLN	2.854
CHF/PLN	3.051

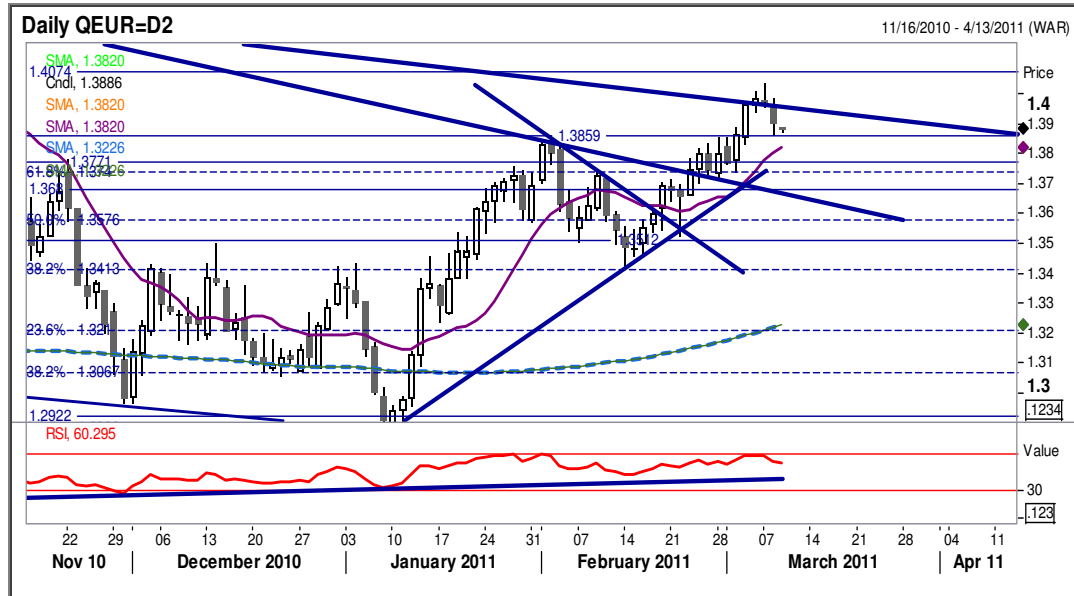
EURUSD słabszy. Dysparytet stóp oraz czynniki techniczne sugerują w dalszym ciągu potencjał do umocnienia EUR. Niemniej jednak, premia z problemy strefy euro może w najbliższych dniach narastać, zwłaszcza że obecnie przedstawiciele EU nie są zgodni odnośnie kształtu programu pomocowego (a właściwie zgoda panuje co do ogłoszonego już wolumenu funduszu ratunkowego). Dzisiejsza produkcja przemysłowa Niemiec (po wczorajszych danych o nowych zamówieniach) powinna wspierać oczekiwania na zacieśnienie monetarne, jednak nie oczekujemy znacznego wsparcia dla euro z tej strony (zacieśnienie monetarne jest już wycenione – obecnie kluczowa pozostaje premia za rozpad strefy euro, a ta zniknąć może jedynie politycznie).

Złoty stabilny. Po słabszej pierwszej połowie sesji (przebiecie poziomu 3,9850 wobec euro) złoty uzyskał wsparcie od rosnących giełd oraz ze strony bardziej jastrzębich członków RPP – Glapiński wskazał na prawdopodobieństwo podwyżki stóp na kwietniowym posiedzeniu. Dzisiejsze otwarcie na poziomie 3,9700. W centrum uwagi aukcja w Portugalii i globalne zmiany w awersji do ryzyka. Nie spodziewamy się jakiej znaczącej reakcji rynku na przyjęcie przez rząd planu zmian w systemie emerytalnym.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Notowanie poniżej linii trendu. Czym dłużej potrwa konsolidacja tym mniej prawdopodobny jest dalszy atak na 1,4280-1,4300. Pozytywnie powyżej 1,3760. Przebiecie otwiera drogę do 1,3525.

Wsparcie	Opór
1,3859	1,4281
1,3760	1,4074
1,3525	1,3971

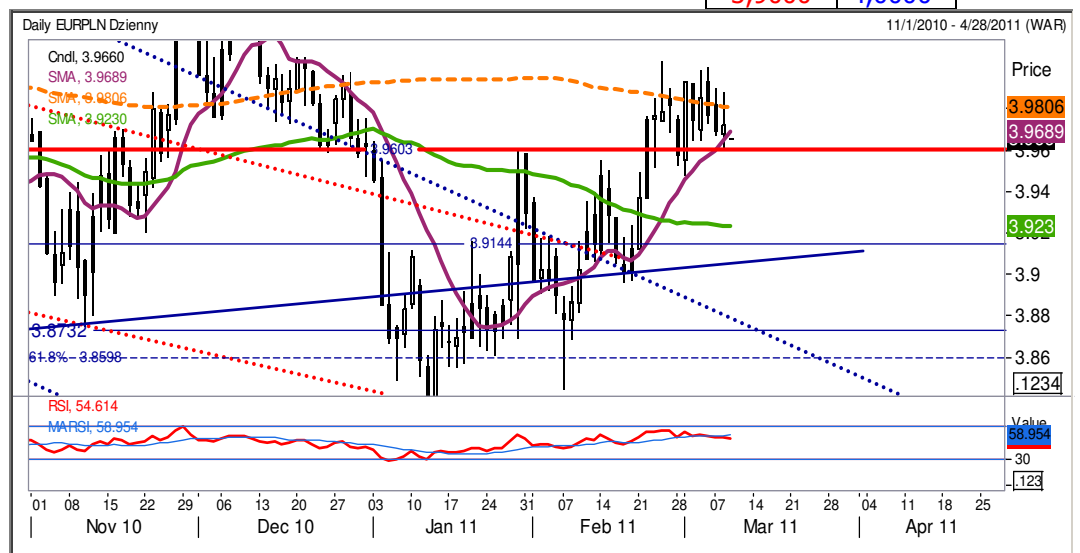


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

EURPLN poniżej 200 dniowej średniej ruchomej. Testuje krótkoterminowe średnie. Przebicie poziomu 3,9600 może sugerować rozciągnięcie aprecjacji do poziomów z połowy lutego.

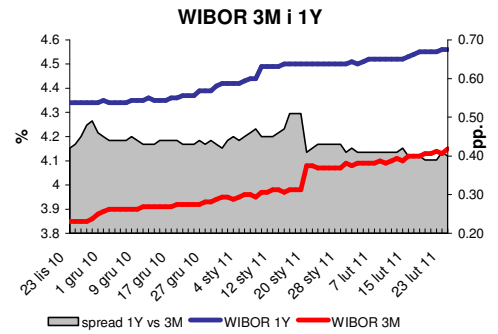
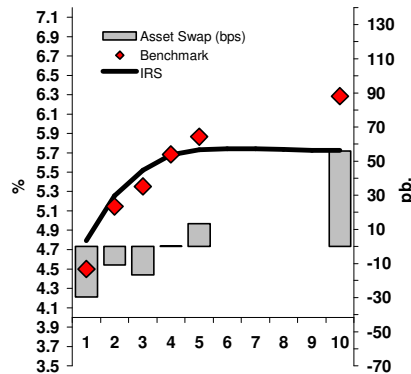
Wsparcie	Opór
3,9603	4,0641
3,9245	4,0272
3,9000	4,0000



Źródło: Reuter

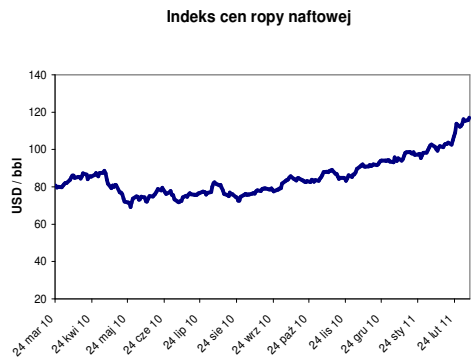
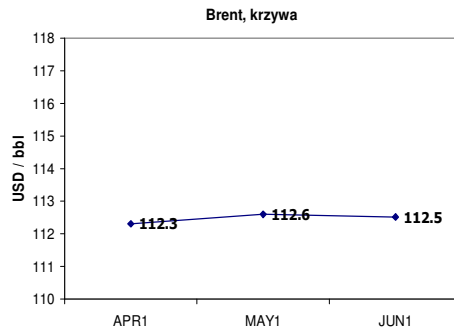
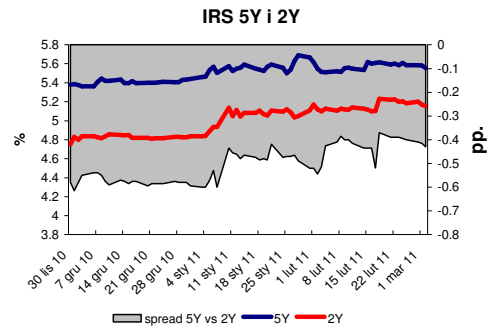
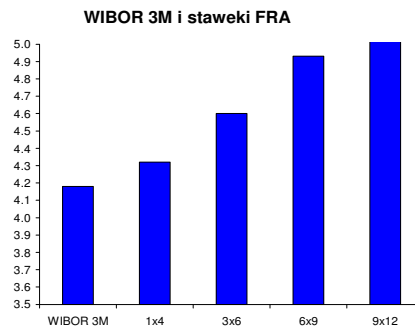
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.77	4.82
2Y	5.23	5.28
3Y	5.50	5.55
4Y	5.66	5.71
5Y	5.71	5.76
6Y	5.72	5.77
7Y	5.72	5.77
8Y	5.71	5.76
9Y	5.70	5.75
10Y	5.70	5.75



depo	BID	ASK
ON	3.00	3.15
1M	3.30	3.45
3M	3.98	4.18

FRA	BID	ASK
1x2	4.04	4.09
1x4	4.27	4.32
3x6	4.57	4.60
6x9	4.90	4.93
9x12	5.17	5.22



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 OBROTCIE 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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.