


**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  
 MACIEJ PIELASZKIEWICZ   TEL. 0 22 829 9034  
 E-MAIL: [research@brebank.com.pl](mailto:research@brebank.com.pl)

# Daily Letter

**czwartek, 10 marca 2011**

STRON: 5

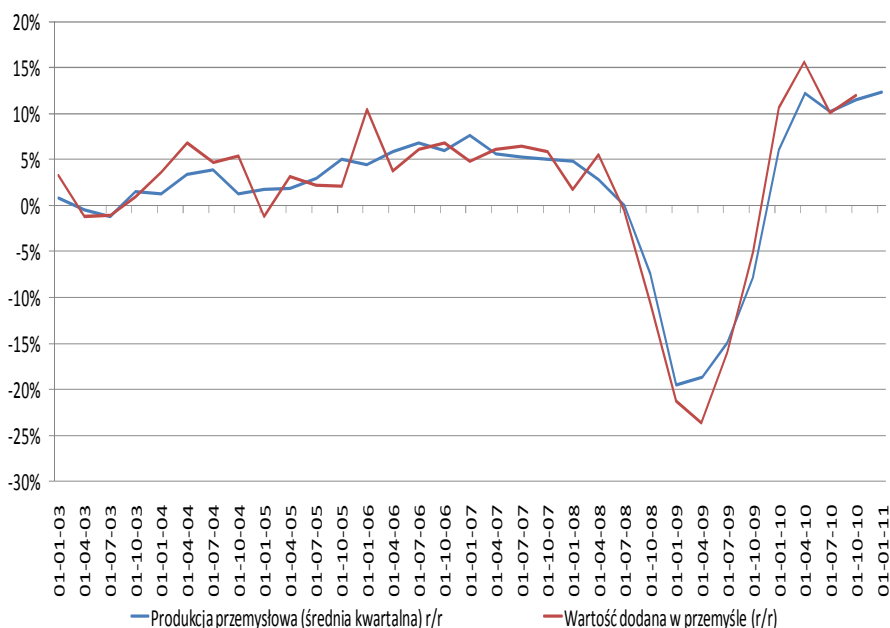
## Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz. do 4.03	-	-	368tys.
USA	14:30	Bilans handlowy (USD)	styczeń	-	-41,2mld	-40,6mld

### Po wysokim wzroście zamówień w niemieckim przemyśle – wysoki odczyt produkcji przemysłowej

Produkcja przemysłowa w Niemczech wzrosła w styczniu o 1,8% m/m (wobec konsensusu na poziomie 1,7% m/m). Po spadku w grudniu wynikającym z niekorzystnej pogody wysoki wzrost zanotowano również w budownictwie (36,3% m/m (!)). Jest to kolejny po wysokim wzroście liczby zamówień w przemyśle odczyt potwierdzający pozytywny obraz sytuacji zarówno tego sektora jak i całej niemieckiej gospodarki.

Po wyłączeniu wpływu wysokiej dynamiki produkcji budowlanej produkcja wzrosła o 0,2%. Nie zmienia to jednak pozytywnego obrazu w samym przemyśle – na odczyty styczniowe i grudniowe wpływają zarówno zaburzenia związane z pogodą jak i zmieniająca się liczba dni roboczych. Procedura wyrównania sezonowego zwłaszcza na krańcach przedziałów bywa zawodna i z tego powodu ostatnie odczyty można traktować jako niedoskonale oczyszczone z drugiego czynnika.



Na utrzymanie się wzrostowego trendu w nadchodzących miesiącach, obok wspomnianej wysokiej dynamiki zamówień wskazują również wskaźniki koniunktury (Ifo znajduje się na najwyższych poziomach od 1969 r.) oraz dobre odczyty sprzedaży detalicznej (wzrost o 1,4% w styczniu). W pierwszym kwartale 2011 r. za sprawą wysokiej wartości dodanej w przemyśle (patrz wykres) gospodarka Niemiec powinna rozwijać się w tempie 1% kw/kw, a w całym roku – na ponadprzeciętnym poziomie 3% r/r. W 2010 r. dynamika wartości dodanej w przemyśle przekraczała 10% r/r we wszystkich czterech kwartałach.

### 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	1.391
EUR/JPY	115.030
EUR/PLN	3.968
USD/PLN	2.854
CHF/PLN	3.051

EURUSD stabilny. Po wczorajszych danych o produkcji przemysłowej notowania zwykowały (co wydaje się dziwne biorąc pod uwagę, że dobre dane powinny zostać zdyskontowane dzień wcześniej). Portugalii udało się uplasować 1mld EUR długu, ale spadku spreadów tylko na 3-latach (odpowiednio do emisji). Dzisiejsza, poranna obniżka ratingu Hiszpanii przez Moody's (perspektywa negatywna) spowodowała kurs do nieco powyżej 1,3800... 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). Dziś drugorzędne dane z USA: bilans handlowy oraz dane o liczbie nowych rejestracji bezrobotnych. Nie oczekujemy istotnego przełożenia ich na kurs.

Złoty słabszy. Krajowej walucie zaszkodził przede wszystkim spadek kursu EURUSD; członkowie RPP pozostali wczoraj milczący. Z RPP wyrażającą małą chęć do podwyżki stóp (duże podzielenie wśród członków) złoty będzie miał problemy z umacnianiem. Bez wyraźnego kierunku pozostaje też sytuacja techniczna – uważamy, że range 3,96-4,00 zostanie w najbliższych dniach utrzymany. W obecnych warunkach wszelka korekta na EURUSD (zmiany awersji do ryzyka, rozczarowanie propozycjami fiskalnymi w UE) pociągnie za sobą osłabienie złotego.

### 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. Przedtem wsparcie na poziomie MA14. Przebicie w dół otwiera drogę do 1,3525.

Wsparcie	Opór
1,3760	1,4281
1,3680	1,4074
1,3525	1,3971

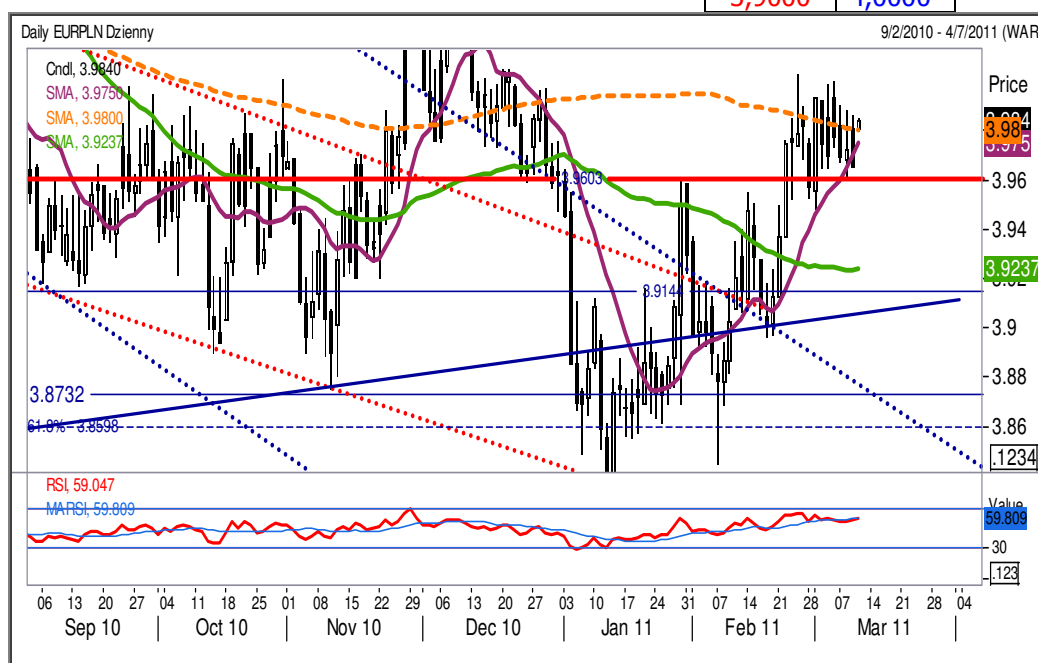


Źródło: Reuters

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

EURPLN poniżej 200 dniowej średniej ruchomej. Testuje krótkoterminowe średnie. Przekięcie MA14 z MA200 może stać się sygnałem do wyprzedzący złotego.

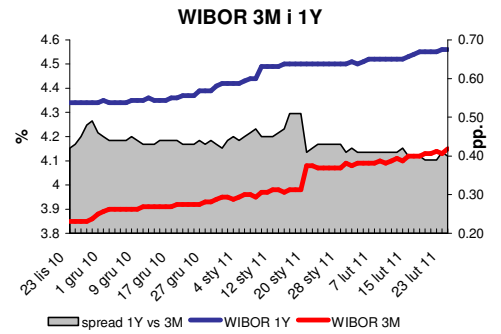
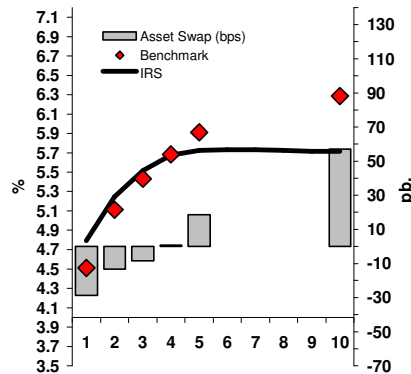
Wsparcie	Opór
3,9603	4,0641
3,9245	4,0272
3,9000	4,0000



Źródło: Reuters

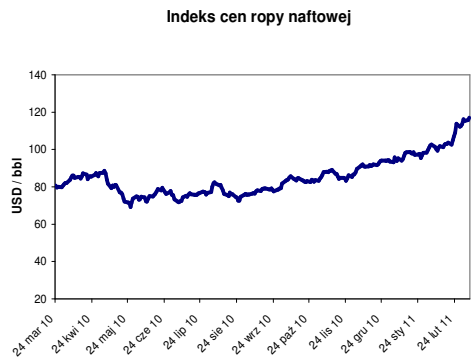
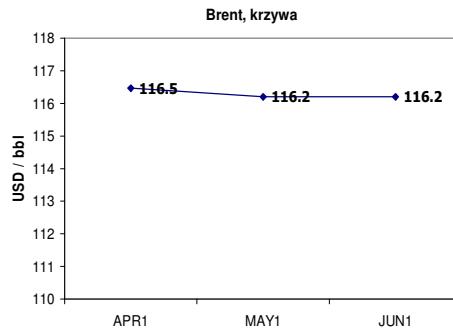
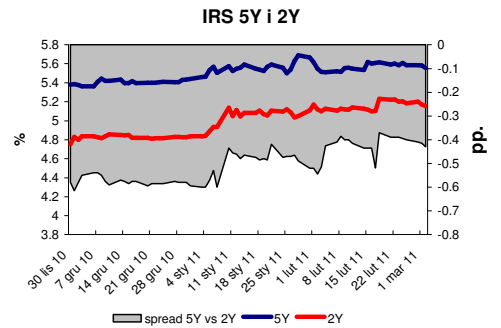
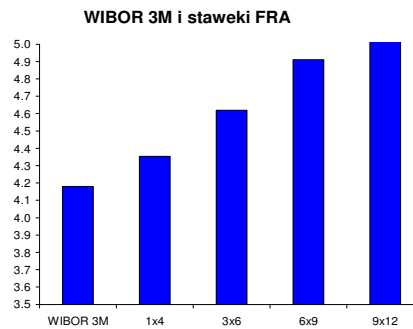
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.77	4.82
2Y	5.22	5.27
3Y	5.49	5.54
4Y	5.65	5.70
5Y	5.70	5.75
6Y	5.71	5.76
7Y	5.71	5.76
8Y	5.70	5.75
9Y	5.69	5.74
10Y	5.69	5.74



depo	BID	ASK
ON	3.00	3.15
1M	3.72	3.91
3M	3.96	4.16

FRA	BID	ASK
1x2	4.00	4.05
1x4	4.29	4.35
3x6	4.59	4.62
6x9	4.88	4.91
9x12	5.16	5.19



### 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.