

**BRE BANK SA**NAJLEPSZA INSTYTUCJA FINANSOWA
DLA WYMAGAJĄCYCH KLIENTÓW**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

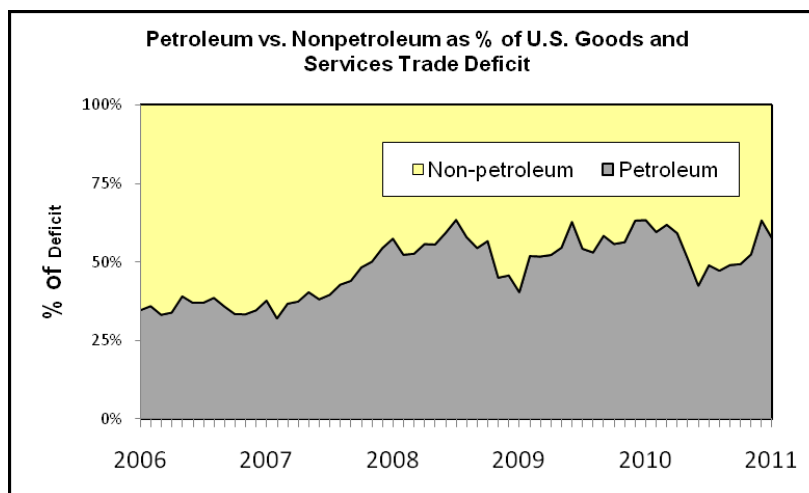
STRON: 5

Daily Letter**piątek, 11 marca 2011****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
HUN	9:00	Inflacja CPI r/r	Luty	-	4,2%	4,0%
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	Luty	-	0,6%	0,3%
USA	15:55	Zaufanie konsumentów	Marzec	-	76,8pkt.	77,5pkt.
USA	16:00	Zapasy m/m	Styczeń	-	0,7%	0,8%

Nierównowaga w handlu zagranicznym USA pogłębia się

Deficyt w handlu zagranicznym USA w styczniu 2011 r. powiększył się do 46,3 mld USD z 40,3 mld \$ w grudniu (po rewizji) i był wyraźnie wyższy od konsensusu (41,2 mld \$). Deficyt za ostatnie 12 miesięcy wyniósł 507,4 mld USD i był to już 12 z rzędu wzrost. Świadczy to o wyraźnie rosnącej tendencji w nierównowadze handlu największej gospodarki świata. Co prawda bilans handlu w usługach poprawił się do 13,4 mld USD (wzrost o 7,6% r/r), nie wystarczyło to jednak by zrównoważyć jeszcze silniej rosnący deficyt w handlu towarami (wzrost o 26,8% do 59,8 mld USD). Deficyt w obrotach towarowych nie wynika bynajmniej jedynie ze wzrostu cen ropy naftowej, lecz również ze wzrostu importu w pozostałych kategoriach, co świadczy o odbudowie popytu konsumpcyjnego (patrz wykres poniżej i zmniejszenie udziału deficytu generowanego w wymianie dóbr i usług związanych z ropą naftową).



Źródło: Census Bureau.

Tym samym statystyczny efekt związany z deficytem handlowym będzie w pierwszym kwartale wyższy niż oczekiwano. Niemniej jednak duża część ujemnej kontrybucji eksportu netto zostanie prawdopodobnie zniwelowana przez przyspieszenie popytu konsumpcyjnego, co wydaje się ważniejsze z punktu widzenia FOMC. Co ciekawe, w ostatnich tygodniach Fed „po cichu” prowadził rozmowy z wieloma mniejszymi dealerami skarbowych papierów wartościowych przygotowując się de facto do „zrzucenia” z bilansu ponad miliarda zakupionych treasuries.

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	3.992
USD/PLN	2.885
CHF/PLN	3.093

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.380
EUR/JPY	114.430
EUR/PLN	4.016
USD/PLN	2.910
CHF/PLN	3.123

EURUSD słabszy po downgrade Hiszpanii przez Moody's oraz słabszych danych z USA (wyższy deficyt handlowy, nieco słabsze dane o liczbie nowych bezrobotnych), które pogorszyły i tak już słaby sentyment na rynkach akcji. Dziś publikacja danych o sprzedaży detalicznej oraz zaufaniu konsumentów. Nie uważamy, że będą one w stanie istotnie zmniejszyć awersję do ryzyka (a więc summa summarum będą raczej pozytywne dla dolara niż EUR). Dodając do tego niepewność przed szczytem UE, gorszą sytuację techniczną, techniczne potwierdzenie korekty na giełdach (przebiecie przez S&P i DJIA minimów z ostatnich kilkunastu dni notowań) na giełdach, otrzymujemy mix danych niekorzystnych dla EUR.

Złoty słabszy. Obniżenie ratingu Hiszpanii przez Moody's tylko nieznacznie wpłynęło na kurs złotego. Na większe zmiany kursu przyszło nam czekać do końca sesji. Wydarzenia w USA oraz wypowiedź wiceprezesa Kosińskiego z NBP stały się powodem osłabienia złotego pod koniec wczorajszej sesji. Prawie dwuprocentowy spadek amerykańskich giełd przełożył się na wzrost awersji do ryzyka i również na osłabienie złotego. Złoty na dzisiejszym otwarciu zbliżył się do poziomu 4,02. Podkreślić należy, że wczorajsze osłabienie złotego było najgłębsze wśród wszystkich walut naszego regionu. Dzisiejsza sesja i prawdopodobna kontynuacja wzrostu awersji do ryzyka na rynkach globalnych może również przynieść zwiększenie presji na osłabienie złotego.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD oparty o linię trendu, poniżej średniej MA14. Teoretycznie na tych poziomach w dalszym ciągu możliwe są ataki na ostatnie maksima. Złamanie linii trendu na bazie dziennej wyznacza całe na poziomie 1,3512 (50% Fibo).

Wsparcie	Opór
1,3771	1,4281
1,3680	1,4074
1,3525	1,3971

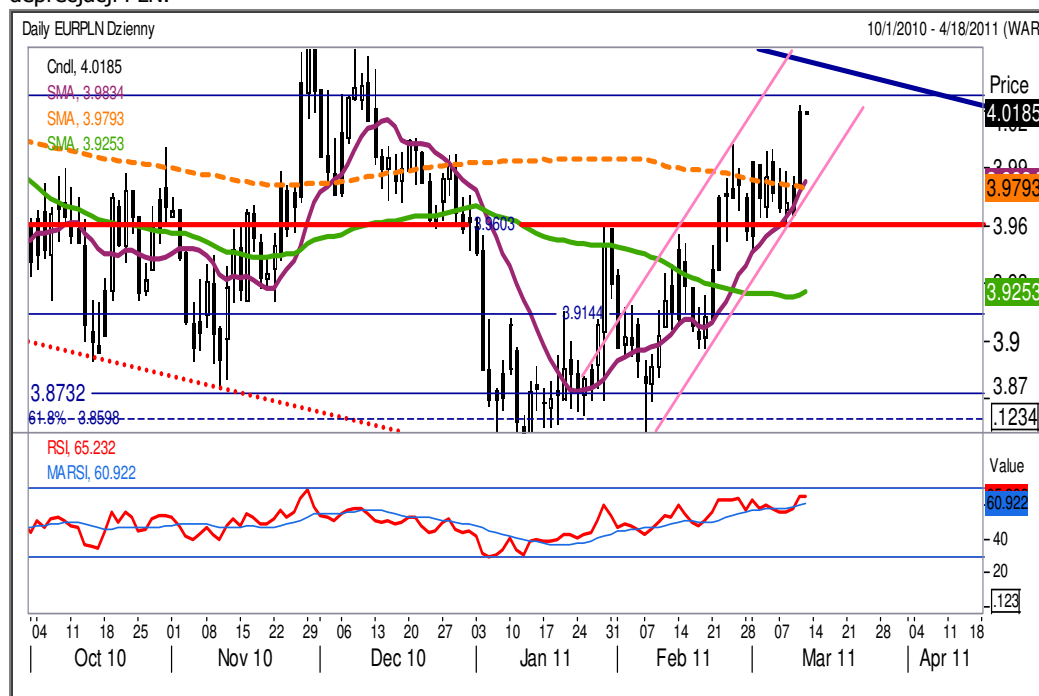


Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

EURPLN poniżej 200 dniowej średniej ruchomej. Testuje poziom 4,0272. Rysuje się wyraźny kanał deprecjacyjny z celem na poziomie 4,04-05 gdzie spotyka się górne ograniczenie kanału oraz średniookresowa linia trendu aprecyjnego. MA 14 przecięte za MA200 od dołu – kolejny sygnał utrzymania deprecjacji PLN.

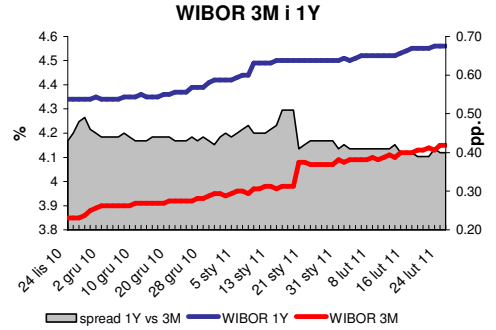
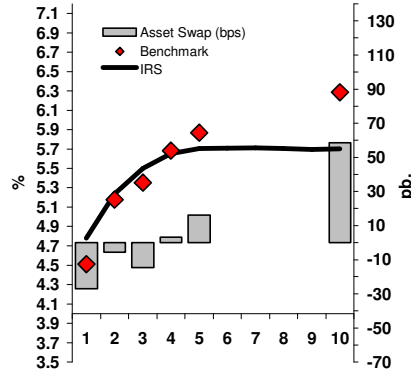
Wsparcie	Opór
3,9603	4,0641
3,9245	4,0272
3,9000	4,0000



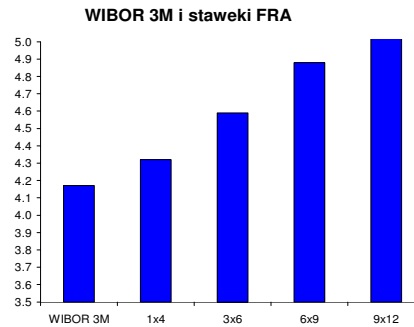
Źródło: Reuters

Rynek stopy procentowej, PLN

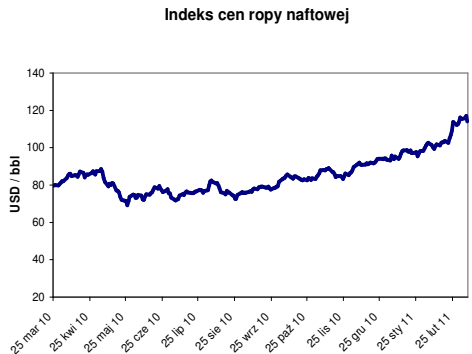
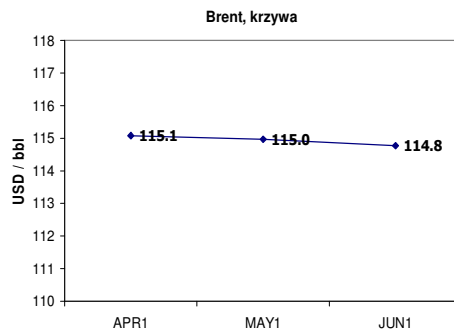
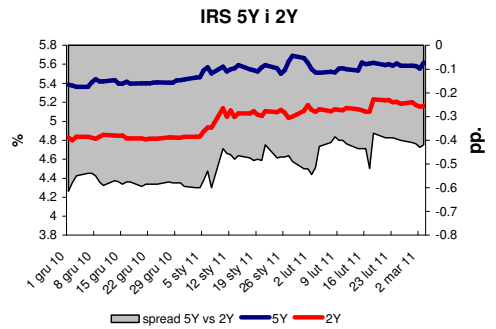
IRS	BID	ASK
1Y	4.76	4.81
2Y	5.21	5.26
3Y	5.48	5.53
4Y	5.63	5.68
5Y	5.68	5.73
6Y	5.69	5.74
7Y	5.69	5.74
8Y	5.68	5.73
9Y	5.67	5.72
10Y	5.68	5.73



depo	BID	ASK
ON	3.38	3.68
1M	3.70	3.90
3M	4.00	4.20



FRA	BID	ASK
1x2	4.04	4.09
1x4	4.27	4.32
3x6	4.56	4.59
6x9	4.85	4.88
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.