


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: 4

Daily Letter

wtorek, 5 kwietnia 2011

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPRIEDNIO
GER	9:55	PMI w usługach	Marzec		60,1pkt.	60,1pkt.
EMU	10:00	PMI w usługach	Marzec		56,9pkt.	56,9pkt.
USA	16:00	IMS w usługach	Marzec		60,0pkt.	59,7pkt.
USA	20:00	FOMC „Minutes”	-		-	-
POL		Decyzja RPP	-	4,0%	4,0%	3,75%

Dziś decyzja RPP w sprawie stóp procentowych. Oczekujemy podwyżki o 25pb.

We wczesnych godzinach popołudniowych Rada Polityki Pieniężnej ogłosi swoją decyzję w sprawie stóp procentowych. Oceniamy, że zgodnie z sugestiami zawartymi w wywiadach z szefem NBP RPP zdecyduje się dziś na (wyrzedzającą?) podwyżkę stóp o 25pb. Za takim scenariuszem przemawia również ostatnie zaskoczenie oczekiwaniami inflacyjnymi. Fakt dokonania podwyżki oznaczał będzie utrzymanie „jastrzębiej” frazy w komunikacie (RPP kilka miesięcy temu zrezygnowała z prezentacji bilansu ryzyk, stąd większą wagę zyskują komentarze członków RPP, a właściwie samego prezesa NBP, w czasie konferencji). Uważamy, że prezes NBP ciągle nie jest przekonany co do siły ożywienia gosp. oraz zagrożenia inflacyjnego, stąd będzie chciał ponownie skorygować (w dół) oczekiwania rynkowe co do skali przyszłego zacieśnienia.

Decyzja RPP, 5. kwietnia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wylczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	100%
Stopy bez zmian	0%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

EURUSD bez większych zmian w obliczu braku nowych danych, a także dość bezkonkluzywnych wypowiedziach Tricheta (i tak podwyżka jest zdyskontowana w 100%...a Trichet nigdy nie pozwoli sobie na zbyt wiele podczas wystąpienia po decyzji) i Bernanke (rynek obecnie postrzega, że szef Fed jest neutralnie-jastrzębi, gdyż stwierdził,

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.033
USD/PLN	2.840
CHF/PLN	3.071

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.422
EUR/JPY	119.600
EUR/PLN	4.023
USD/PLN	2.830
CHF/PLN	3.063

że FOMC mógłby podnieść stopy, gdyby inflacja podniosła się trwale...). Dziś seria indeksów PMI dla usług oraz „Minutes” z posiedzenia FOMC. Nie spodziewamy się zmiany obrazu sytuacji po „Minutes” – ciekawy pozostaje tylko rozkład głosów w kwestii QE. Decyzja o obciążeniu ratingu Portugalii (dziś rano) nieznacznie osłabiła EUR. Dziś kontynuacja range, z obciążeniem w dół.

EURPLN zmienny podczas sesji, porusza się blisko średnio-istotnych poziomów technicznych. Inwestorom wyraźnie ciąży przeciąganie prywatyzacji Enei. Dzisiejsza decyzja RPP (spodziewamy się podwyżki) może mieć pozytywny wpływ na złotego, jednak wiele zależy od konferencji i tonu komunikatu, gdyż sama podwyżka jest praktycznie w 100% zdyskontowana przez rynek. Istnieje możliwość, że konferencja po posiedzeniu może być rozczarowująca (prezes może chcieć ograniczyć oczekiwania na większą skalę podwyżek), reakcja złotego pozostanie do niej odpowiednia.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD w trendzie wzrostowym. Dobre momentum na Stochastic, jednak na świeczkach widoczne sygnały wyczerpania; możliwość wyrysowania formacji podwójnego szczytu co może spowodować większe zainteresowanie sprzedających. Póki co cel na poziomie 1,4284/300.

Wsparcie	Opór
1,4204	1,4600
1,4074	1,4425
1,4040	1,4284

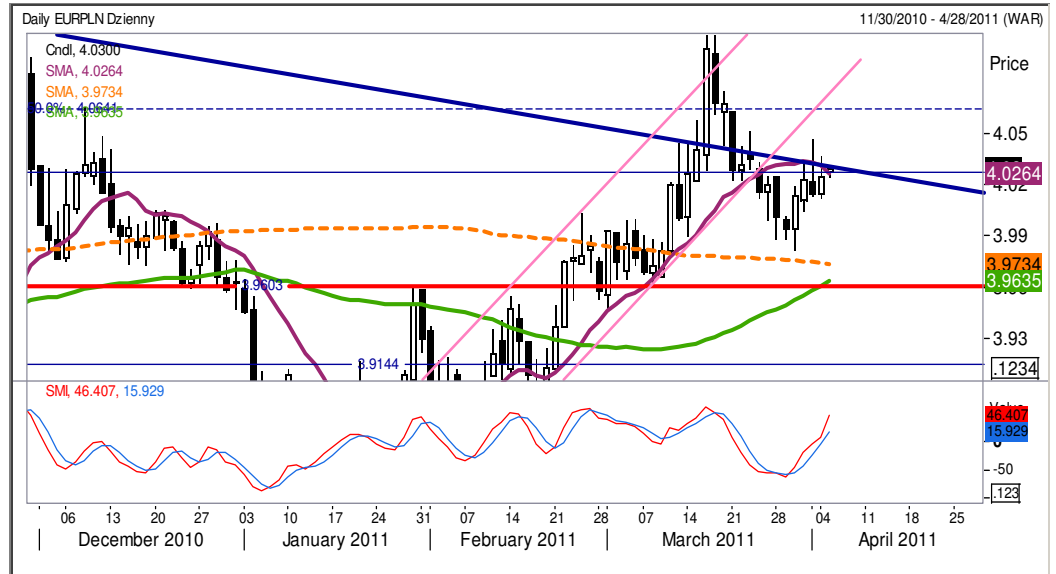


Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Kurs lawiruje wokół maksimum dawnego kanału bocznego oraz trendu aprecjacyjnego PLN. Na Stochastic wciąż wyraźny sygnał kupna EURPLN. Momentum ruchu się nie wyczerpało, cel wciąż na 4,0464. Od dołu MA200 wydaje się bardzo solidnym wsparciem. Uwaga na czynniki fundamentalne – dzisiejsza decyzja RPP.

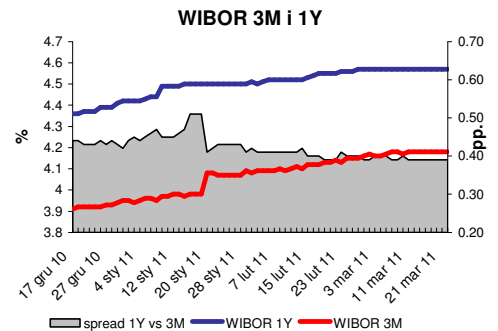
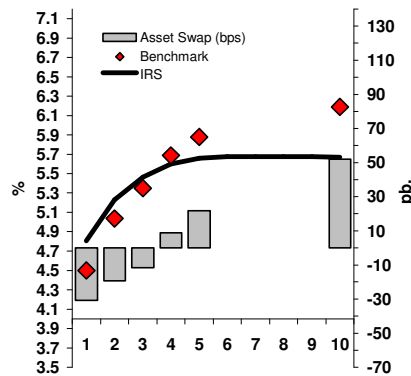
Wsparcie	Opór
3,9765	4,0641
3,9603	4,0348
3,9451	4,0272



Źródło: Reuters

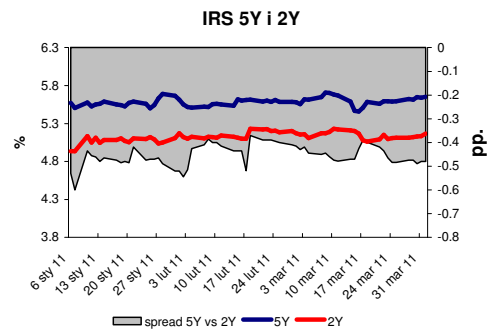
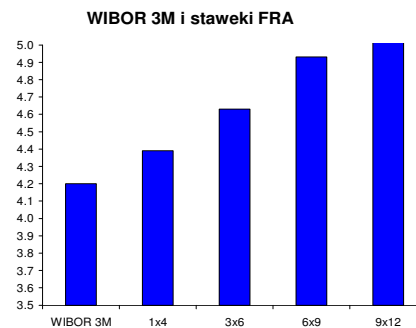
Rynek stopy procentowej, PLN

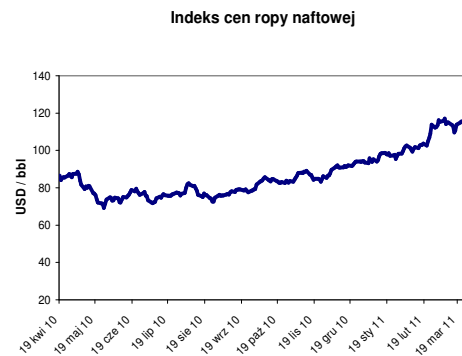
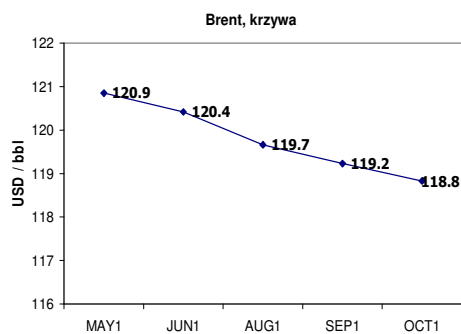
IRS	BID	ASK
1Y	4.79	4.82
2Y	5.21	5.24
3Y	5.45	5.48
4Y	5.59	5.62
5Y	5.65	5.68
6Y	5.66	5.69
7Y	5.66	5.69
8Y	5.66	5.69
9Y	5.66	5.69
10Y	5.66	5.69



depo	BID	ASK
ON	3.50	3.65
1M	3.72	3.92
3M	4.05	4.25

FRA	BID	ASK
1x2	4.04	4.09
1x4	4.29	4.39
3x6	4.60	4.63
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 PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.