


**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

**wtorek, 12 kwietnia 2011**

STRON: 5

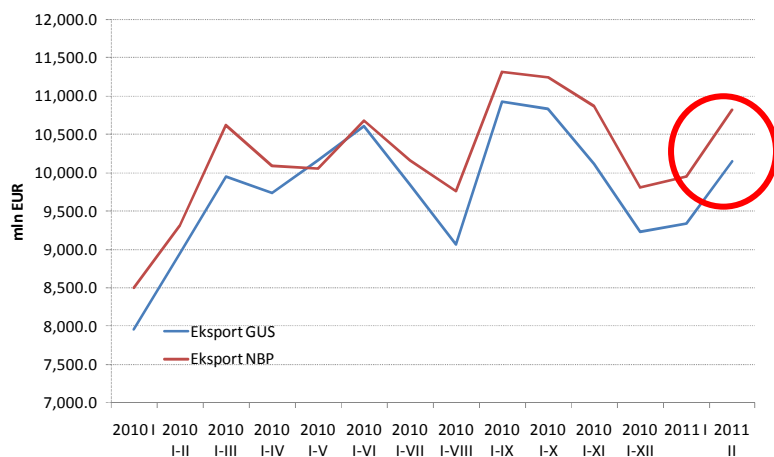
### Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

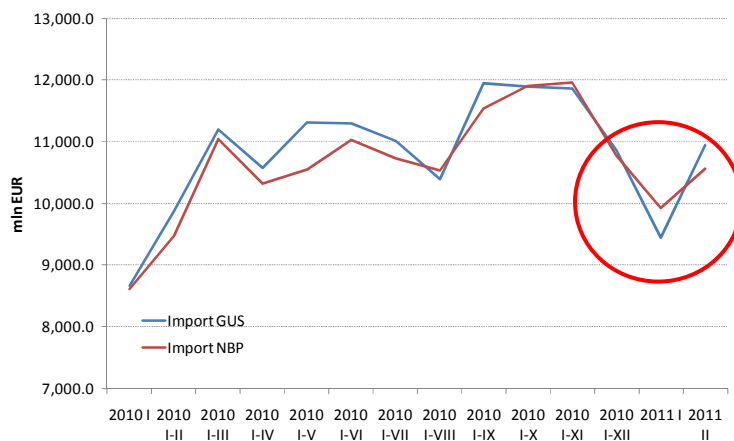
KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	11:00	Indeks ZEW	Kwiecień	-	10,0pkt.	14,1pkt.
USA	14:30	Bilans handlowy	Luty	-	-44,25mld	-46,3mld

### Szansa na zbilansowany rachunek bieżący w lutym 2011

Opublikowane wczoraj dane o handlu zagranicznym GUS potwierdzają, że jutrzejsze dane o bilansie płatniczym NBP będą prawdopodobnie charakteryzować się nadwyżką na rachunku handlowym (zgodnie z naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami) oraz zbilansowanym rachunkiem obrotów bieżących.

Uzasadnienie do tych tez przedstawiamy na poniższych wykresach obrazujących zestawienie wolumenu eksportu i importu (w mln EUR) liczonego według metodologii GUS i NBP. Choć w obydwu przypadkach dane różnią się odnośnie poziomów, korelacja danych GUS i NBP pozostaje silnie dodatnia. Stąd też nasza prognoza eksportu (10828mln EUR) wydaje się nam trafna (patrz obszar na wykresie obrazującym eksport zakreślony czerwonym okręgiem). Import na poziomie 10564mln EUR obarczony jest większym ryzykiem (patrz obszar na wykresie obrazującym import zakreślony czerwonym okręgiem), niemniej jednak korelacja (a także amplituda wahań) jest w naszej prognozie zachowana.





## Decyzja RPP, 11. maja

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	<b>20%</b>
Stopy bez zmian	<b>80%</b>
Obniżka o 25 bps	<b>0%</b>

\* OIS – Overnight Index Swap

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.976
USD/PLN	2.750
CHF/PLN	3.028

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.443
EUR/JPY	122.150
EUR/PLN	3.965
USD/PLN	2.746
CHF/PLN	3.027

Wczorajszy dzień przyniósł odreagowanie na EURUSD po wzrostach z ostatnich tygodni. Osłabienie momentum przyszło także ze strony indeksów giełdowych, pociągniętych w dół wznowieniem obaw o sytuację w Japonii po nowym trzęsieniu ziemi, a także słabszymi wynikami spółek. Na razie nic nie wskazuje na to, że mamy do czynienia z techniczną korektą ostatnich ruchów w górę, do której bieżące wydarzenia były tylko pretekstem. Wypowiedzi Dudley'a z FOMC nie miały większego wpływu na rynek. Już w swoich poprzednich wystąpieniach wpłynął na ograniczenie oczekiwań odnośnie podwyżek stóp procentowych. Dzisiejszy indeks ZEW może przynieść niespodziankę w dół, jednak rynek wydaje się na taką ewentualność przygotowany – dopiero znaczny spadek mógłby zaszkodzić wspólnej walucie. Dziś publikacja inflacji dla Wielkiej Brytanii – niespodzianka w górę istotnie zwiększyła oczekiwania na zacieśnienie monetarne, zwłaszcza że nie jest jeszcze znany rozkład głosów na ostatnim posiedzeniu BoE.

Złoty słabszy. Wczorajsze komunikaty agencji ratingowej S&P przestrzegające Polskę przed ryzykiem obniżenia ratingu oraz wypowiedzi dyrektora Soboty z NBP o rewizji w górę danych o deficycie na rachunku obrotów bieżących spowodowały osłabienie złotego. Stało się tak pomimo oczekiwań rynku na wyższe dane o inflacji i niższy deficyt na rachunku obrotów bieżących za luty (publikacja w środę). W stronę osłabienia złotego zaczynają również oddziaływać rosnąca awersja do ryzyka i zmiany na EURUSD. Złoty na dzisiejszym otwarciu osłabił się do poziomu 3,850 wobec euro.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD w trendzie trendzie wzrostowym, przebite maksima z jesieni 2010 roku oraz podwójne Fibonacciego (1,4425), obecnie w fazie lekkiej korekty. Odwrót na Stochastic + brak potwierdzenia ostatnich szczytów, co może być początkiem dywergencji. Pierwszy cel korekty to trend i średnia MA14. Utrzymanie tych poziomów potwierdza trend wzrostowy i może być dogodnym poziomem wejścia.

Wsparcie	Opór
1,4284	1,4582
1,4220	1,4535
1,4204	1,4483

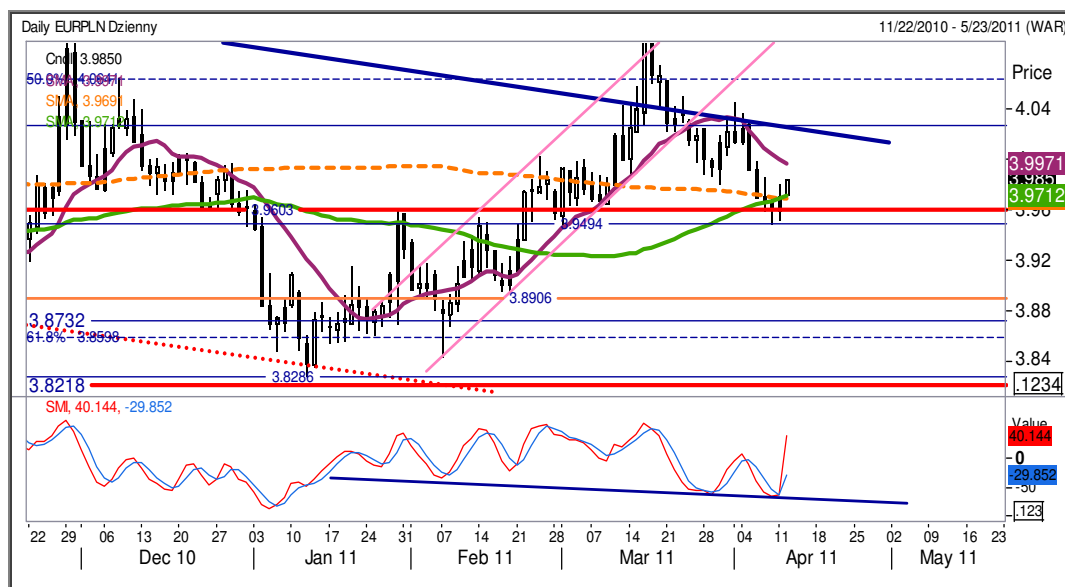


Źródło: Reuters

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

Odwrócenie momentum na Stochastic potwierdza korektę, której pierwszym celem będzie MA14. Utrzymanie notowań poniżej linii trendu aprecjacyjnego (w przeciągu najbliższych dni poziom około 4,0250 potwierdzi trend aprecjacyjny).

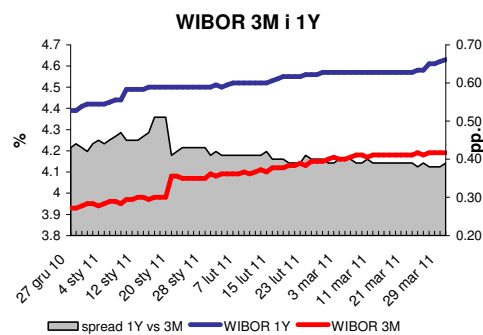
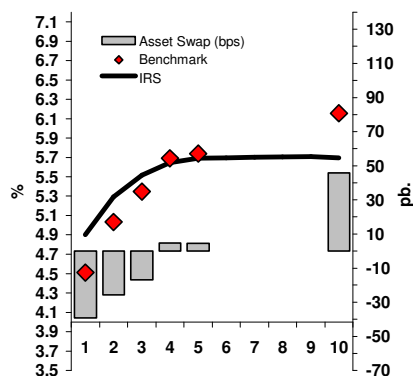
Wsparcie	Opór
3,9700	4,0500
3,9451	4,0250
3,9144	4,0000



Źródło: Reuters

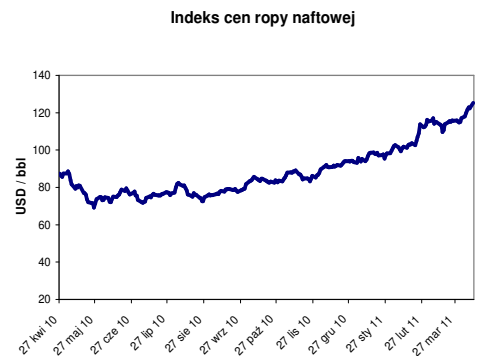
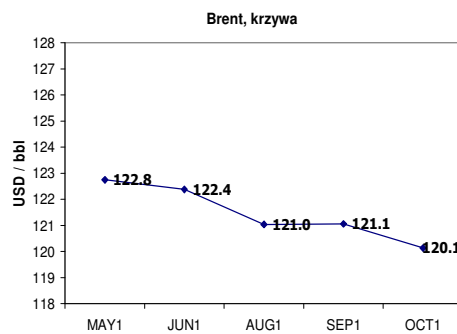
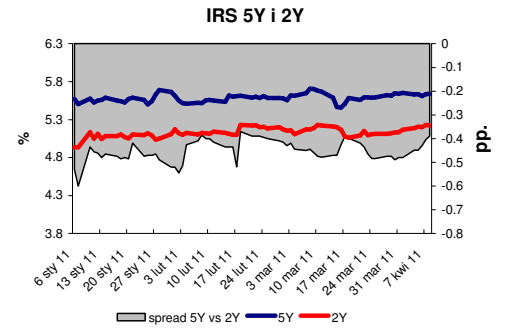
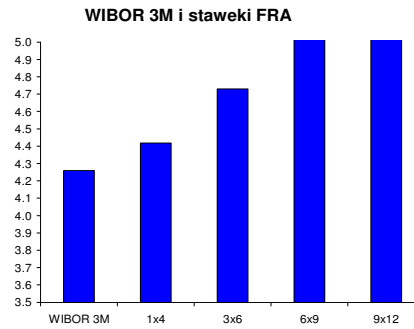
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.88	4.93
2Y	5.27	5.32
3Y	5.49	5.54
4Y	5.62	5.67
5Y	5.67	5.72
6Y	5.67	5.72
7Y	5.68	5.73
8Y	5.68	5.73
9Y	5.68	5.73
10Y	5.67	5.72



depo	BID	ASK
ON	3.00	3.15
1M	3.50	3.65
3M	4.06	4.26

FRA	BID	ASK
1x2	4.04	4.09
1x4	4.36	4.42
3x6	4.70	4.73
6x9	5.01	5.04
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 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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.