

**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: 4

Daily Letter

środa, 4 maja 2011

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	9:00	PMI	Kwiecień	55,5pkt.	55,0pkt.	54,8pkt.
EUR	10:00	PMI w usługach	Kwiecień	-	56,9pkt.	56,9pkt. (p)
USA	14:15	Wskaźnik ADP	Kwiecień	-	195tys.	201tys.
USA	16:00	ISM w usługach	Kwiecień	-	58,0pkt.	57,3pkt.

Dziś publikacja indeksu PMI

Dane zostaną opublikowane o godzinie 9:00. Pomimo spadku dynamiki produkcji przemysłowej w marcu spodziewamy się dalszego odbicia indeksu PMI ze względu na lepsze niż przed miesiącem wskaźniki koniunktury przedsiębiorstw oraz wysoki odczyt PMI w Niemczech. Znacząco wzrosły także wskaźniki bieżącej i oczekiwanej produkcji (GUS).

Decyzja RPP, 11. maja

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	40%
Stopy bez zmian	60%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

EURUSD cały czas w fazie szerszej konsolidacji po przekroczeniu szczytów z 1995 roku (wczoraj została podjęta kolejna próba przekroczenia 1,4900, jednak nie zakończyła się sukcesem). Oczy inwestorów będą dziś zwrócone przede wszystkim na indeks ADP (proxy dla NFP publikowane w piątek, przynajmniej w części prywatnej) oraz ISM w usługach. Pozytywne niespodzianki mogą nieco przyhamować kupujących EURUSD, zwłaszcza że w zarządzie Fed zaczynają pojawiać się głosy o możliwości podwyżek stóp w końcu 2011 roku. Do zmiany trendu potrzeba będzie jednak serii pozytywnych niespodzianek, wliczając w to faktyczne NFP oraz dalszy (systematyczny) spadek stopy bezrobocia.

Fixing NBP

EUR/PLN	3.932
USD/PLN	2.654
CHF/PLN	3.055

EURPLN słabszy, prawdopodobnie z uwagi na osłabienie EURUSD oraz krajowe święto, które upewniło zagranicznych inwestorów o nieobecności MF (przez BGK) na rynku walutowym. Dziś publikacja danych o PMI (spodziewamy się odczytu lepszego od konsensusu), która jednak nie wywoła euforii na złotym. Spadek oczekiwań na majową podwyżkę będzie w najbliższym czasie negatywnie ważyć na wycenie polskiej waluty; ciągłą niewiadomą pozostaje zachowanie MF (czy tylko utrzymywanie bieżącego kursu, czy też dążenie do większej aprecjacji).

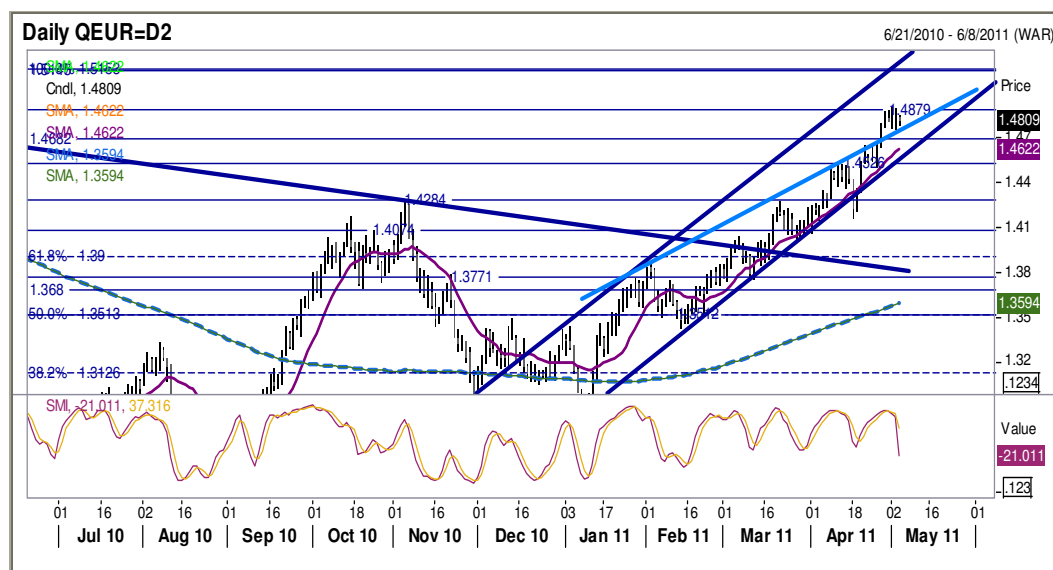
Poziomy otwarcia

EUR/USD	1.482
EUR/JPY	120.000
EUR/PLN	3.941
USD/PLN	2.657
CHF/PLN	3.086

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Trend wzrostowy nadal obowiązuje. Korekty powinny znaleźć wsparcie na poziomie 1,4760/00. Cele na najbliższe dni to 1,4878 a następnie 1,5058 oraz węzeł górnej linii kanału trendu oraz szczytu z 2009 roku (1,5145).

Wsparcie	Opór
1,4760	1,5145
1,4720	1,5058
1,4705	1,4880



Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty w trendzie aprecjacyjnym, na drodze do 3,90. Pozytywny pozostaje układ średnich. Stochastic wygląda jednak ciągle korekcyjne. Jeśli notowania nie zostaną zatrzymane na poziomie

Wsparcie	Opór
3,9158	3,9820
3,9000	3,9600

Fibo, zasięg korekty można liczyć na 3,96 bądź 3,9820 (MA55).

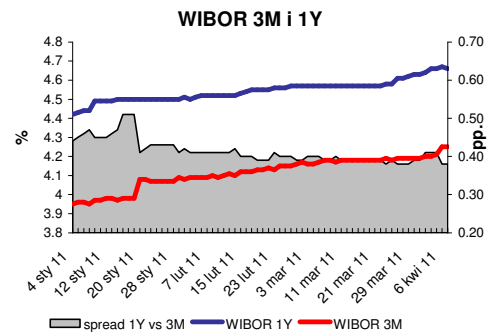
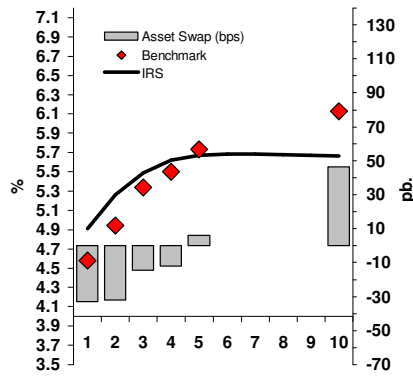
3,8732	3,9413
--------	--------



Źródło: Reuters

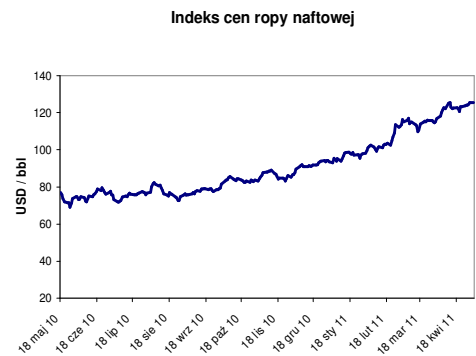
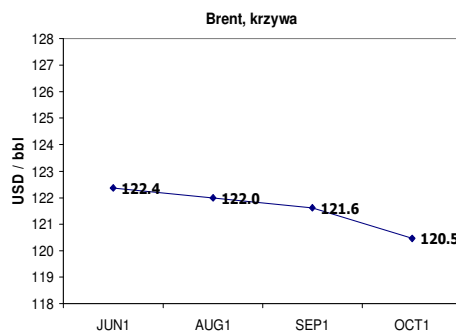
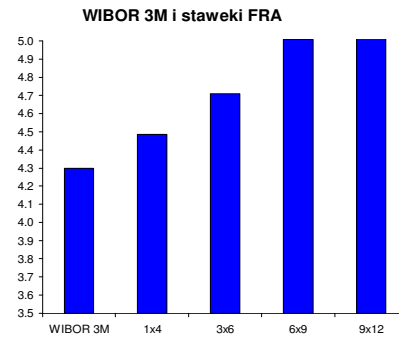
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.89	4.94
2Y	5.24	5.29
3Y	5.46	5.51
4Y	5.60	5.65
5Y	5.65	5.70
6Y	5.66	5.71
7Y	5.66	5.71
8Y	5.65	5.70
9Y	5.65	5.70
10Y	5.64	5.69



depo	BID	ASK
ON	2.90	3.05
1M	3.60	3.75
3M	4.10	4.30

FRA	BID	ASK
1x2	4.22	4.27
1x4	4.43	4.49
3x6	4.68	4.71
6x9	4.98	5.01
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.