

**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**Daily Letter****piątek, 27 maja 2011**

STRON: 5

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	11:00	Inflacja HICP r/r	Maj	-	1,6%	1,5%
USA	14:30	Wydatki konsumenckie	Kwiecień	-	0,4%	0,6%
USA	15:55	Zaufanie kons. U. Mich.	Maj	-	72,4pkt.	72,4pkt.
USA	16:00	Pending home sales m/m	Kwiecień	-	-1,0%	5,1%

Wzrost PKB w USA poniżej oczekiwań

Według drugiego szacunku wzrost PKB w ujęciu analizowanym w USA w I kw. wyniósł 1,8%, wobec konsensusu na poziomie 2,2%. W porównaniu z pierwszym szacunkiem niższa była dynamika konsumpcji (2,2%), co jest związane z niższą dynamiką sprzedaży samochodów oraz paliw (efekt wyższych cen paliw). Wynik ten był zaskoczeniem po wcześniejszych lepszych szacunkach final sales. Raport o PKB wskazał również na rewizję w dół dynamiki płac (dane za 4 kwartał i za 1 kwartał), dochód do dyspozycji wzrósł o 0,8% w I kw. wobec wcześniej szacowanych 2,9%. Na wyższym poziomie znalazła się dynamika eksportu oraz poziom zapasów dzięki czemu w porównaniu z pierwszym szacunkiem dynamika PKB została utrzymana na niezmiennym poziomie.

Po niższym wzroście PKB w I kw. zwiększyło się prawdopodobieństwo wolniejszego wzrostu w II kwartale. O obniżeniu dynamiki ożywienia gospodarczego świadczą również dane z rynku pracy. Liczba nowych bezrobotnych wzrosła do poziomu 424 tys., z poziomu 414 tys. (po rewizji z poziomu 409 tys.). Przypomnijmy, że odczyty zbliżone do 500 tys. są typowe dla silnej kontrakcji. Dzisiaj poznamy dane o wydatkach oraz dochodach konsumenckich w kwietniu – konsensus kształtuje się na poziomie 0,4% m/m oraz 0,4% m/m wobec 0,6% oraz 0,5% przed miesiącem, odpowiednio.

Pomimo ewidentnego pogorszenia momentum w amerykańskiej gospodarce nie spodziewamy się ponownej kontrakcji w najbliższych kwartałach. Dużą część spowolnienia można tłumaczyć przerwami w łańcuchu dostaw w związku z katastrofami w Japonii (czynnik ten jest tymczasowy z natury). Rosnące wyniki przedsiębiorstw wskazują, że pozytywnie na konsumenta oddziaływać mogą efekt majątkowy oraz kontynuacja ożywienia popytu inwestycyjnego.

Decyzja RPP, 8. czerwca

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	10%
Stopy bez zmian	90%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.969
USD/PLN	2.803
CHF/PLN	3.220

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.413
EUR/JPY	115.050
EUR/PLN	3.962
USD/PLN	2.808
CHF/PLN	3.222

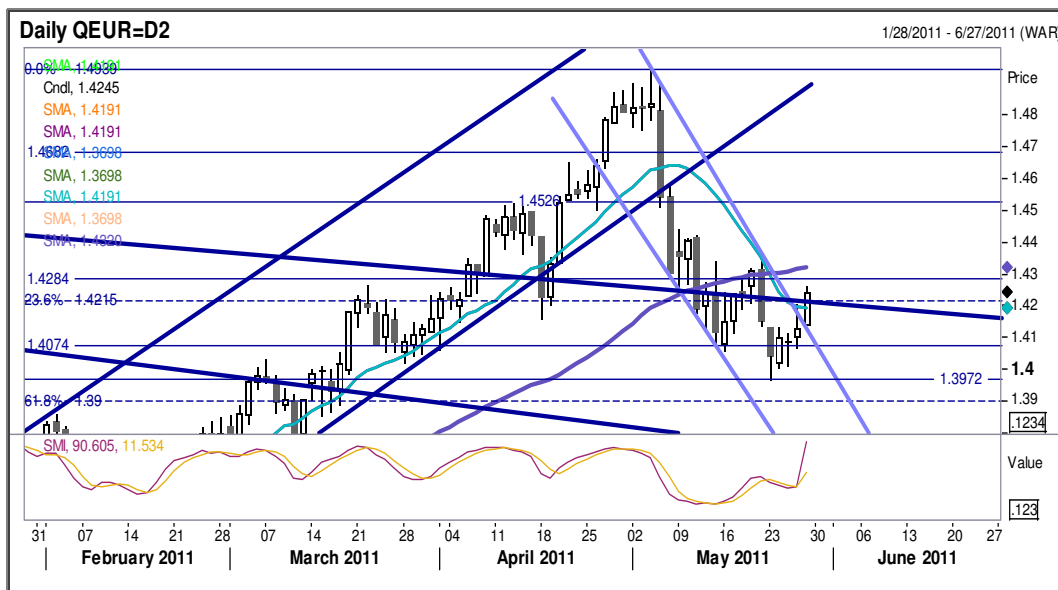
EURUSD dziś ponownie mocniejszy. Wczorajsze gorsze dane o PKB z USA (drugi szacunek, ujemna dynamika zysków przedsiębiorstw) negatywnie wpłynęły na wycenę dolara, przez co przejściowo EURUSD zdołał utrzymać się w okolicach 1,4200 (ważny poziom oporu 1,4207). Dwie porażki strony popytowej w forsowaniu tego oporu doprowadziły do dość gwałtownej wyprzedaży EURUSD, w wyniku której notowania znalazły się w okolicach 1,4050 (inwestorzy przypomnieli sobie słowa Junckera o możliwym niewypłaceniu transzy z MFW dla Grecji; spadki na giełdach również nie sprzyjały kupującym). Dopiero plotki o QE3.0 w USA spowodowały napływ kapitału na EURUSD, dzięki czemu zdołał on w nocy osiągnąć poziom 1,4284. Dziś dane o inflacji HICP (każde zaskoczenie w górę jest wsparciem dla EUR), wydatki konsumpcyjne dla USA (wobec całej plejady gorszych danych również i na tym polu może nie być różowo) oraz zaufanie konsumentów. Spodziewamy się, że dziś może być dobry dzień dla EURUSD (aby mówić jednak o ponownej zmianie trendu konieczne jest przekroczenie poziomów 1,4600).

Złoty słabszy. Złoty bez większych problemów pokonał kolejne techniczne opory. Osłabienie złotego wynika w dużej mierze z braku obecności BGK na rynku. Niewykluczone również, że do dzisiejszego fixingu będziemy obserwować dalsze próby osłabienia polskiej waluty. Zbliżający się weekend i rosnąca niepewność co do rozwiązania problemu zadłużenia Grecji może być powodem wzrostu zmienności walut. Dziś otwarcie na EURPLN na poziomie 3,9743.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przełamanie wężła 1,4215 (górne ograniczenie kanału spadkowego oraz Fibo) na razie tylko intraday. Utrzymanie tych poziomów w trakcie dnia implikować będzie zakusy na przełamanie 1,4320. (Kolejne) niepowodzenie na tych poziomach ustawia cel na 1,3900 a w dłuższym terminie nawet 1,3768 (znów pivot dolnego ograniczenia kanału deprecjacyjnego EURUSD i Fibo).

Wsparcie	Opór
1,4215	1,4526
1,4148	1,4320
1,4074	1,4284



Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złamanie 3,9753 (Fibo + średnia MA55) neutralizuje perspektywy dla złotego. Dalsze ruchy w górę znajdą opór w okolicach 4,00/01. Ruch w dół znajdzie pierwsze wsparcie na MA200 lub nieco wyżej na 3,9600.

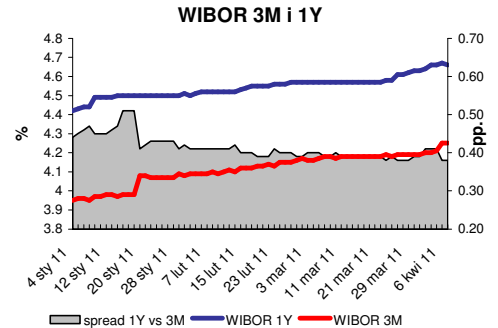
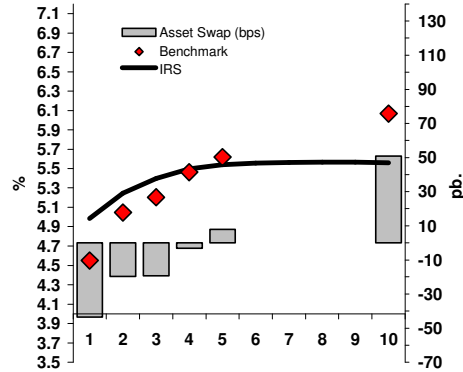
Wsparcie	Opór
3,9600	4,0272
3,9556	4,0100
3,9403	4,0000



Źródło: Reuters

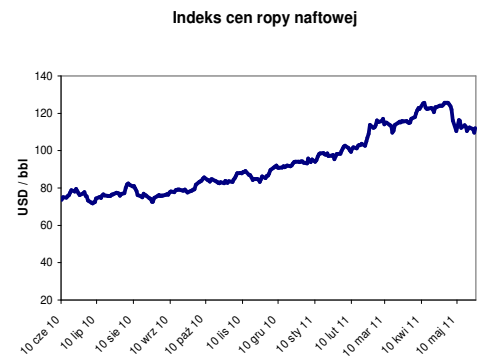
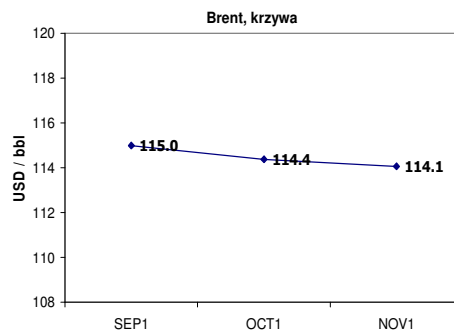
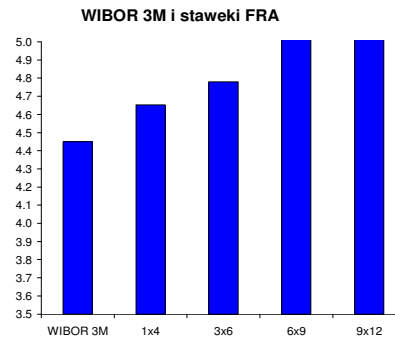
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.96	5.01
2Y	5.22	5.27
3Y	5.37	5.42
4Y	5.47	5.52
5Y	5.51	5.56
6Y	5.53	5.58
7Y	5.54	5.59
8Y	5.54	5.59
9Y	5.54	5.59
10Y	5.54	5.59



depo	BID	ASK
ON	3.06	3.50
1M	4.15	4.35
3M	4.23	4.43

FRA	BID	ASK
1x2	4.42	4.47
1x4	4.59	4.65
3x6	4.73	4.78
6x9	5.01	5.07
9x12	5.18	5.23



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 JAKAKOLWIEK 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.