

**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**Daily Letter****wtorek, 31 maja 2011**

STRON: 4

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	10:00	PKB r/r	I kw.	4,5%	4,4%	4,5%
EMU	11:00	HICP, flash r/r		-	2,8%	2,8%
USA	15:45	Chicago PMI		-	63,0pkt.	67,6pkt.
USA	16:00	Zaufanie konsumentów C. Board		-	65,9pkt.	65,4pkt.

Dziś publikacja danych o PKB

Dane o PKB zostaną opublikowane o godzinie 10:00. Spodziewamy się, że tempo wzrostu PKB uplasowało się na identycznym poziomie jak w IV kwartale ubiegłego roku, czyli 4,5% w ujęciu rocznym. O ile jednak poprzedni kwartał był napędzany głównie konsumpcją (w tym duży udział konsumpcji publicznej) i zmianami zapasów, przy dużej, ujemnej kontrybucji eksportu netto, to początek 2011 przyniesie przyspieszenie dynamiki inwestycji (4,1% wobec 1,3% w poprzednim kwartale), połączone z utrzymaniem dynamiki konsumpcji prywatnej (4,0%), obniżeniem tempa wzrostu konsumpcji publicznej (około 1,0%) oraz wyzerowaniem kontrybucji eksportu netto. I kwartał przyniesie również zmniejszenie kontrybucji zmian zapasów do +1,1pp. Dane lepsze od oczekiwań (w szczególności bardziej znaczne przyspieszenie inwestycji) mogą generować oczekiwania na przyspieszenie podwyżek stóp procentowych (czerwiec), oraz tym samym pozytywnie oddziaływać na kurs złotego.

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

Nowy dzień zaczął się dla EURUSD bardzo korzystnie. Najpierw japoński PMI okazał się wyższy od 50pkt. (pierwszy wyraźny wzrost od 3 miesięcy – sygnał, że sytuacja w

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.973
USD/PLN	2.781
CHF/PLN	3.269

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.428
EUR/JPY	115.620
EUR/PLN	3.969
USD/PLN	2.771
CHF/PLN	3.260

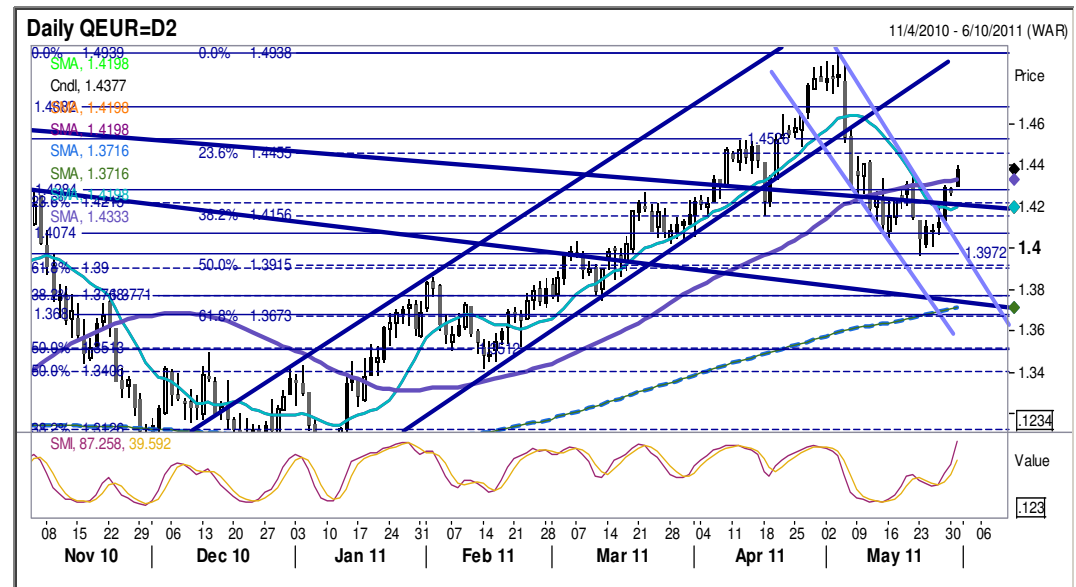
przemysle zaczyna się powoli normalizować), później ukazał się artykuł w WSJ, w którym Juncker mówi o dodatkowej pomocy dla Grecji (dodatkowe fundusze zostaną wyasygnowane pod warunkiem kontynuacji konsolidacji finansów publicznych oraz agresywnej prywatyzacji – tym razem pod międzynarodowym nadzorem). Na tych informacjach EURUSD zdołało przebić 1,4400. Rally nie trwało jednak długo, gdyż nad ranem Fitch obniżył rating Cypru z uwagi na jego ekspozycję na Grecję. Notowania cofnęły się do 1,3370. W obecnej chwili (w dalszym ciągu przeważają działania taktyczne inwestorów pt. „sell on rallies”) kluczowe jest utrzymanie poziomu 1,3350. Dzisiejsze dane makro nie okażą się prawdopodobnie wsparciem dla wspólnej waluty (inflacja HICP, Chicago PMI oraz zaufanie konsumentów C. Board). Mimo ryzyka sprzedaży EUR z bardziej korzystnych poziomów podtrzymujemy wczorajsze stwierdzenie, że atmosfera wokół wspólnej waluty powoli się ociepla.

Złoty stabilny (zamknięty w niewielkim range 3,9650-9800). Dzisiejsze dane o PKB (jeśli okażą się lepsze od oczekiwań, lub też kompozycja przesunie się bardziej w kierunku dynamiki inwestycji) powinny być wsparciem dla złotego, generując jednocześnie silniejsze oczekiwania na szybsze zacieśnienie polityki pieniężnej. Czynnikiem ryzyka pozostaje jednak cały czas sytuacja globalna.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Rally na EURUSD. Przekroczona średnia ruchoma MA55 (na razie na bazie intraday). Cel na dziś to 1,4455 (Fibo). Spadki kursu powinny znaleźć wsparcie na 1,4330 oraz 1,4284.

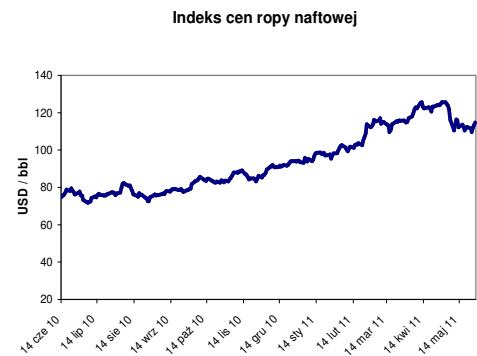
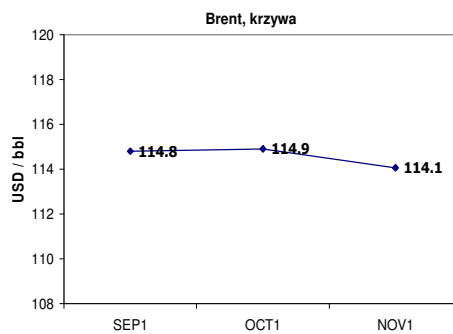
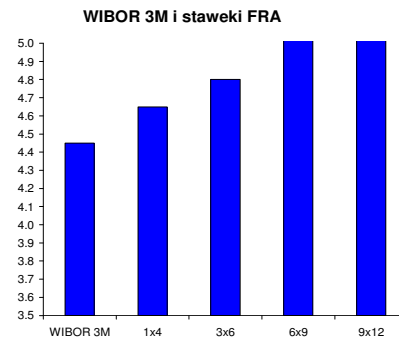
Wsparcie	Opór
1,4330	1,4682
1,4284	1,4526
1,4215	1,4455



Źródło: Reuters

depo	BID	ASK
ON	2.50	3.00
1M	4.17	4.37
3M	4.25	4.45

FRA	BID	ASK
1x2	4.45	4.50
1x4	4.60	4.65
3x6	4.75	4.80
6x9	5.03	5.08
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 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.