

**BRE BANK SA**NAJLEPSZA INSTYTUCJA FINANSOWA
DLA WYMAGAJĄCYCH KLIENTÓW

JACEK KOTŁOWSKI TEL. 829 0183
ERNEST PYTLARCYK TEL. 829 0166
ARTUR ULBRICH TEL. 829 1207
WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 829 0188
E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 4

Daily Letter

wtorek, 13 marca 2007

Makroekonomia

MF podtrzymuje prognozę inflacji

MF prognozuje inflację w lutym na poziomie 1,9% r/r a produkcję przemysłową na poziomie 13% r/r

Wiceminister finansów K. Zajdel-Kurowska podtrzymała wczoraj prognozę resortu dotyczącą inflacji w lutym na poziomie 1,9% r/r, co jest zgodne z naszą prognozą oraz konsensusem. W jej ocenie zmiana koszyka inflacyjnego nie powinna mieć dużego znaczenia dla wskaźnika inflacji – możliwe jest obniżenie wskaźnika inflacji za styczeń z 1,7% do 1,6% (taką samą ocenę przedstawiliśmy wczoraj). Ostateczne dane o inflacji w styczniu i lutym GUS opublikuje jutro. MF ponadto prognozuje, że produkcja przemysłowa wzrosła w lutym o 13% r/r, co można uznać za zgodne z oczekiwaniami rynku – **wg ankiety Reutera zdecydowana większość prognoz produkcji lokuje się w przedziale 13-14%** (nasza prognoza to 13,9%). Dane o lutowej produkcji przemysłowej zostaną opublikowane 19 marca.

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,8699	2,9380

Dzisiejsze poziomy otwarcia: EUR/USD 1,3169, EUR/PLN 3,8796 USD/PLN 2,9463 (-19,17% wzg. koszyka).

Obawa przed globalną recesją w dalszym ciągu determinuje kurs dolara. W czasie sesji dalekowschodniej zanotowano osłabianie amerykańskiej waluty wobec jena do poziomu 17,22. Bezpośrednią przyczyną wydaje się redukcja ryzyka przed dzisiejszymi publikacjami danych dla USA (sprzedaż detaliczna, informacja o zapasach). Również każde zwiększenie prawdopodobieństwa rychłych obniżek stóp w USA skutkować będzie globalnym wzrostem awersji do ryzyka i wyprzedzą dolara. Euro silniejsze wobec jena na poziomie 154,69.

Podczas wczorajszej europejskiej sesji wspólna waluta systematycznie zyskiwała wobec dolara. Było to przede wszystkim spowodowane wypowiedzią Liebschera z ECB o możliwości dalszego zacieśniania polityki monetarnej w Eurolandzie i rewizja w górę prognoz wzrostu dla największej gospodarki strefy. Dobre dane o ZEW mogą tą tendencję utrzymać. Znaczna zmiana sytuacji na rynku możliwa dopiero po publikacji danych dla Stanów.

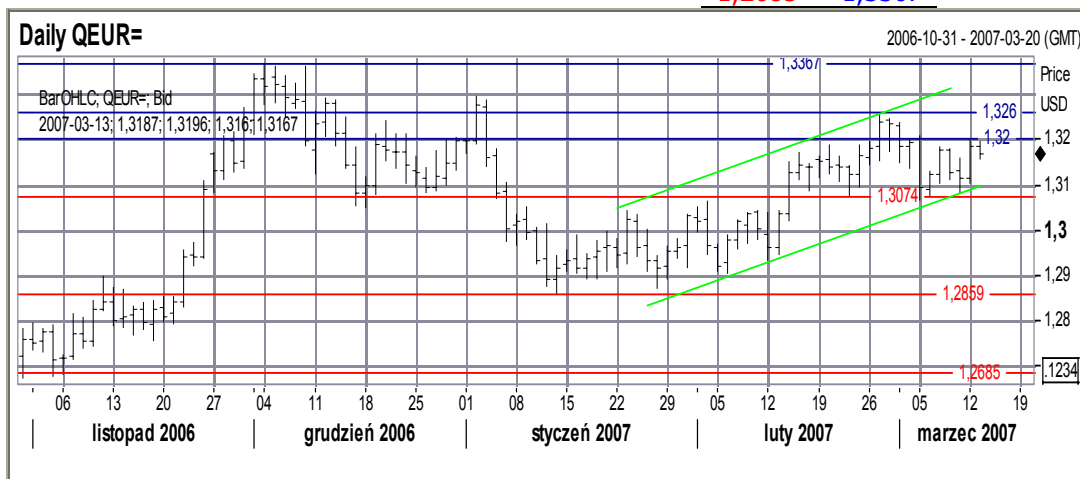
Po korzystnym początku notowań, złoty nieznacznie osłabił się w trakcie wczorajszej sesji. Nie pomógł tu bardzo dobry sentyment w regionie, w tym umocnienie forinta wobec euro do najniższych poziomów w tym roku (zanotowano kurs EUR/HUF na poziomie 247). Umocnieniu złotego/ odreagowaniu wczorajszego osłabienia w najbliższym czasie sprzyjać mogą: przede wszystkim dobry sentyment w regionie, dane makro i wzrost oczekiwań na

podwyżki stóp w drugiej połowie roku.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Kurs EUR/USD wyjątkowo wrażliwy na dane makro. Przełamanie 1,32 oznacza kontynuację trendu deprecyjnego dolara.

wsparcie	opór
1,3074	1,3200
1,2859	1,326
1,2685	1,3367



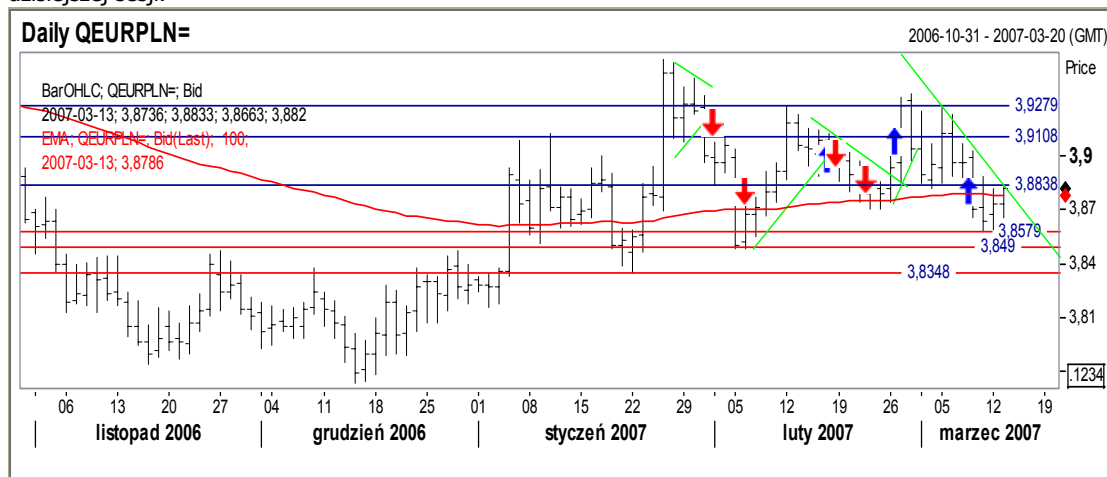
Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

	EURPLN	
SPOT	2,9432	2,9452
ATM	BID	ASK
1 W	6,40	7,40
1 M	6,70	7,70
2 M	6,50	7,50
3 M	6,50	7,50
6 M	6,65	7,35
1 Y	6,65	7,35
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	1,30	1,42
Fly	0,30	0,40

Złoty będzie tradowany w przedziale wyznaczonym przez silny poziom wsparcia 3,857 i poziom oporu widziany na 3,91. Bardziej prawdopodobne jest jednak wzmocnienie złotego podczas dzisiejszej sesji.

wsparcie	opór
3,8579	3,8838
3,849	3,9108
3,8318	3,9279

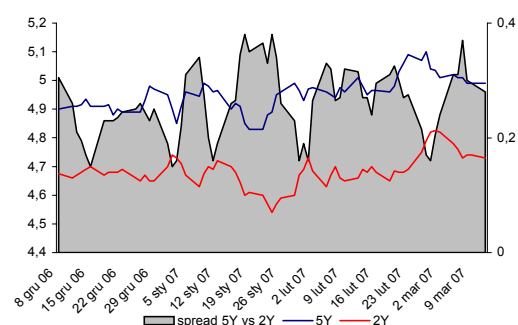
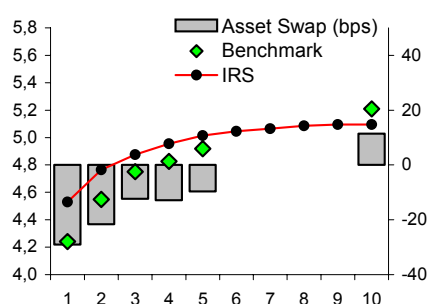


Źródło: Reuters

USDPLN		
SPOT	3,8745	3,8770
ATM	BID	ASK
1 W	8,40	9,40
1 M	8,40	9,40
2 M	8,40	9,40
3 M	8,40	9,40
6 M	8,55	9,25
1 Y	8,55	9,25
DELTA = 25		
1 M	1 Y	
RR	1,30	1,35
Fly	0,40	0,65

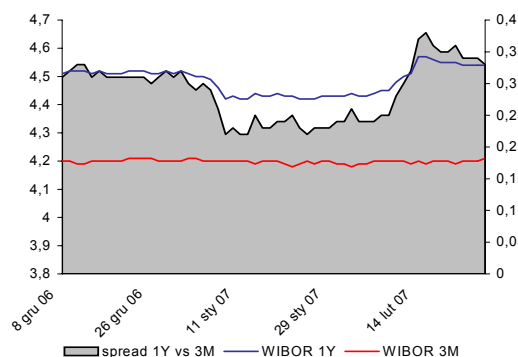
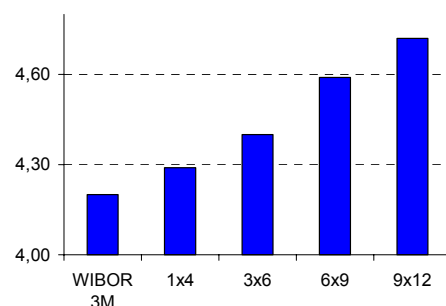
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,48	4,58
2Y	4,72	4,82
3Y	4,83	4,93
4Y	4,91	5,01
5Y	4,97	5,07
6Y	5,00	5,10
7Y	5,02	5,12
8Y	5,04	5,14
9Y	5,05	5,15
10Y	5,05	5,15



depo	BID	ASK
ON	3,95	4,08
1M	4,00	4,11
3M	4,01	4,20

FRA	BID	ASK
1x2	4,11	4,16
1x4	4,23	4,29
3x6	4,34	4,40
6x9	4,53	4,59
9x12	4,66	4,72



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych wtorek, 13 marca 2007

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSSENSUS	POPRIEDNIO
Niemcy	11:00	Wskaźnik ZEW	marzec	-	3,3	2,9
USA	13:30	Sprzedaż detaliczna	luty	-	0,3%	0,0%
USA	15:00	Zapasy hurtowe	styczeń	-	0,3%	0,0%

UWAGA!

NINIEJSZE 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. BANK NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SKUTKI DECYZJI PODJĘTYCH NA PODSTAWIE POWYŻSZEGO OPRACOWANIA I ZAWARTYCH W NIM TREŚCI. KWOTOWANIA ZAWARTE W DOKUMENCIE SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPRZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIE INFORMACYJNY, NIE SĄ ZATEM OFERTĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY WYMIENIONYCH W NIM INSTRUMENTÓW ANI TEŻ PROPOZYCJĄ DOKONANIA JAKIEJKOLWIEK INWESTYCJI. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.