

**Departament Skarbu
Sekcja Analiz**

Janusz Danczewicz
Analityk
janusz.danczewicz@dzbank.pl
tel. +48 22 505 78 24

J. Stark: powołanie EFW jest wbrew regułom unii walutowej

Kalendarium 9 marca 2010

Godzina	Kraj	Wskaźnik	Okres	Oczekiwania		Poprzednio	Jednostka
				DZ BANK	Rynek		
09:00	CZ	Inflacja r/r	luty	0.8	0.8	0.7	%

Źródło: Prognozy danych krajowych DZ BANK Polska S.A., prognozy danych zagranicznych DZ BANK AG, oczekiwania rynku wg agencji Reuters

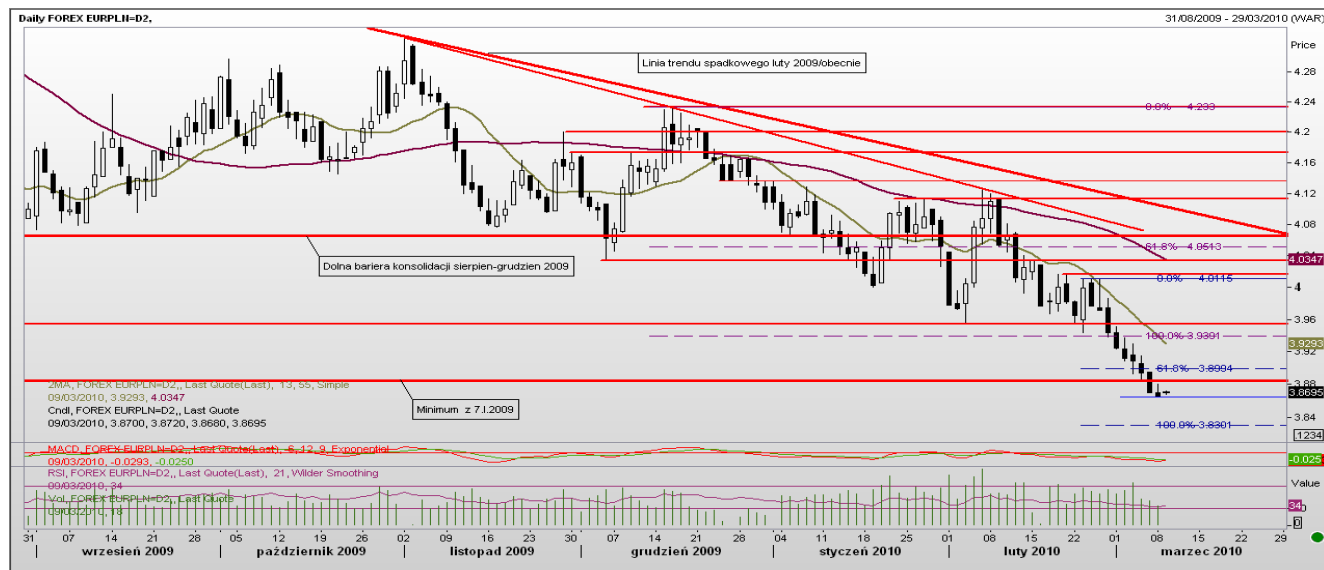
Polska

Waluty	Zmiana	WIBOR	%	pkt. baz.	Obligacje	%	pkt. baz.	Indeksy GPW	Zmiana
EUR/ PLN	3.8652 -1.61 gr	1 M	3.62	-1	PL 2Y	4.974	- 1.9	WIG	40614.58 + 0.65 %
USD/ PLN	2.8348 -0.40 gr	3 M	4.13	-1	PL 5Y	5.400	- 6.4	WIG20	2406.55 + 0.72 %
CHF/ PLN	2.6392 -0.46 gr	6 M	4.23	-1	PL 10Y	5.941	- 6.1	MWIG40	2369.44 + 0.27 %
GBP/ PLN	4.2715 -3.03 gr	1 Y	4.44	-1	5Y CDS	108 bp	- 3.5	FW20H10	2397 + 0.04 %

Źródło: Thomson Reuters, ceny zamknięcia z ostatniego dnia roboczego

Wsparcie	Opór	EUR/PLN	Trend 1 mies.	Trend 3 mies.
3.8650	3.8940	wykres dzienny	↓	↓
3.83* - Fibo	3.9440			

Wczorajsza sesja ustanowiła nowy rekord siły złotego (3.8652) i to jedyne istotne wydarzenie. Sesja przebiegała bardzo spokojnie i wyraźnie impet umocnienia złotego osłabł. Brak publikacji makro w kraju i zagranicą sprzyja podobnemu scenariuszowi do wczorajszego – czyli czeka nas kolejna, dość niemrawa, próba powrotu pod 3.89 (ewentualne przełamanie 3.89 może wywołać głębszą korektę wzrostową do przedziału 3.9450-3.96). Obrona poziomu 3.89 powinna wywołać jeszcze jedną falę umocnienia złotego – projekcja Fibo wskazuje na poziom 3.85-3.83 jako docelowy. Taki ruch może wywołać realizację zysków z długich pozycji w złotym. Średnioterminowy trend aprecjacji złotego wygląda na niezagrożony, następnym „twardym” wsparciem jest dopiero poziom 3.75. Sygnałem do porzucenia średnioterminowego scenariusza umocnienia złotego będzie złamanie trendu z lutego ubiegłego roku (zamknięcie > 4.12).



Źródło: DZ BANK Polska S.A., Thomson Reuters

Wsparcie	Opór	USD/PLN	Trend 1 mies.	Trend 3 mies.
2.8300	2.8765	wykres dzienny	→	→
2.7700	3.0000			

Od wczoraj bez zmian. Spodziewam się testu strefy wsparcia 2.80/2.83. W średnim terminie: prawdopodobna kontynuacja szerokiego trendu bocznego 2.70 – 3 zł w najbliższych miesiącach. Spadek poniżej 2.83 ostatecznie zaneguje możliwość formacji RGR i pozwoli na ruch ku dolnemu ograniczeniu konsolidacji (2.70). Ewentualne kolejne przerwanie strefy 3-3.0350 będzie sygnałem realizacji RGR i wybicia się kursu z 3 miesięcznej konsolidacji górą i będzie oznaczać wzrost do min. 3.10



Źródło: DZ BANK Polska S.A., Thomson Reuters

Rynki bazowe

Waluty	Zmiana	LIBOR 3 M	%	pkt. baz.	Towary	Zmiana	Indeksy giełdowe	Zmiana	
EUR/ USD	1.3631	USD	0.25425	+ 0.1	Ropa	\$81.87	DJI	10552.52	- 0.13 %
GBP/ USD	1.5065	EUR	0.59813	0.0	Miedź	\$ 7 520	S&P 500	1138.5	- 0.02 %
USD/ CHF	1.0730	CHF	0.24833	0.0	Złoto	\$ 1 122.85	Nikkei 225	10567.65	- 0.17 %
USD/ JPY	90.28	GBP	0.64500	+ 0.1	Index CRB	276.71	STOXX600	256.87	- 0.09 %

Źródło: Thomson Reuters, ceny zamknięcia z ostatniego dnia roboczego dostępnego dla danego rynku

Członek zarządu ECB, J. Stark, odrzucił pomysł stworzenia Europejskiego Funduszu Walutowego, ponieważ uważa, że jest on sprzeczny z podstawowymi zasadami unii monetarnej. Według niego stworzenie takiego funduszu nakładaloby niepotrzebne koszty na kraje, które są w stanie trzymać w ryzach dług publiczny. Stark uważa, że rozwiązaniem obecnej sytuacji jest zacieśnienie obecnych zasad w ramach Paktu Stabilności i Rozwoju.

Kalendarium publikacji makroekonomicznych jest niemal puste. Prawdopodobnie czeka nas dziś dzień bardzo podobny do wczorajszego – niska zmienność w ruchu bocznym na rynku walutowym.

Wsparcie	Opór	EUR/USD	Trend 1 mies.	Trend 3 mies.
1.3440	1.3730	Wykres dzienny	↓	↓
1.3420	1.3790			

Bez zmian od wczoraj. Trwa konsolidacja po odbiciu od 1.3420. Przerwanie poziomów 1.3730 może wywołać dalszy wzrost euro z powodów zleceń stop-loss. Pole do korekty wzrostowej, nieodwracającej trendu, jest bardzo duże. Przelamanie 1.3730 może wynieść kurs do 1.3860. Kolejne zejście w dół i przerwanie 1.3420/40 otworzy drogę do silnego spadku kursu do 1.30. W średnim terminie wykres jest wciąż korzystny dla dolara.



Źródło: DZ BANK Polska S.A., Thomson Reuters

DEPARTAMENT SKARBU**Tomasz Kępski**
Dyrektor

+48 22 505 71 52 tomasz.kepski@dzbank.pl

Julita Frańczuk**Z-ca Dyrektora, Kierownik Tradingu**

+48 22 505 71 65 julita.franczuk@dzbank.pl

Sekcja Sprzedaży**Sławomir Błaszczyk** – Kierownik Sprzedaży
+48 22 505 71 63 slawomir.blaszczyk@dzbank.pl**Wojciech Kuźmiński** – Senior Corporate Dealer
+48 22 505 71 61 wojciech.kuzminski@dzbank.pl**Michał Buczek** – Senior Corporate Dealer
+48 22 505 71 59 michal.buczek@dzbank.pl**Piotr Łańcucki** – Senior Corporate Dealer
+48 22 505 71 57 piotr.lancucki@dzbank.pl**Jacek Głuch** – Senior Dealer
+48 22 505 71 69 jacek.gluch@dzbank.pl**Tomasz Jakimowicz** – Dealer
+48 22 505 71 67 tomasz.jakimowicz@dzbank.pl**Przemysław Kamiński** – Dealer
+48 22 505 71 68
przemyslaw.kaminski@dzbank.pl**Sekcja Analiz****Janusz Danczewicz**Analityk
+48 22 505 78 24 janusz.danczewicz@dzbank.pl**Sekcja Tradingu****Paweł Gajewski**Dealer Rynku Walutowego FX spot i forward
+48 22 505 71 62 pawel.gajewski@dzbank.pl**Radosław Plewiński**Dealer Rynku Stopy Procentowej
+48 22 505 71 64 radoslaw.plewinski@dzbank.pl**Tomasz Zwierzyński**Dealer Rynku Walutowego FX spot i forward
+48 22 505 71 53 tomasz.zwierzynski@dzbank.pl**Tomasz Niewiński**Dealer Rynku Towarowego
+48 22 505 71 66 tomasz.niewinski@dzbank.pl**Zastrzeżenia**

Niniejszy raport został przygotowany przez DZ BANK Polska S.A. (zwanym dalej DZ BANK) wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej, prawnej, księgowej ani podatkowej. Niniejsze opracowanie nie jest ofertą publiczną ani wezwaniem do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek instrumentów finansowych. Przygotowując ten raport DZ BANK nie spełnia roli zarządzającego portfelem ani doradcy inwestycyjnego jakiegokolwiek osoby.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie niniejszego raportu są zatrudnione przez DZ BANK i otrzymują wynagrodzenie uzależnione od wielu czynników, w tym od całkowitych dochodów DZ BANK, których część jest generowana przez Departament Skarbu DZ BANK. Osoby odpowiedzialne za przygotowanie tego opracowania mają również istotny wkład w działania DZ BANK w obszarze bankowości inwestycyjnej oraz w innych obszarach związanych z profilem działalności Banku. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że DZ BANK może aktualnie utrzymywać kontakty biznesowe z firmami wymienionymi w niniejszym raporcie lub może je w przyszłości nawiązać, jak również może posiadać lub wejść w posiadanie instrumentów finansowych powiązanych ze wspomnianymi firmami.

W opinii DZ BANK niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności na podstawie ogólnodostępnych informacji pochodzących z wiarygodnych źródeł, lecz DZ BANK nie gwarantuje dokładności ani kompletności niniejszego opracowania. Zawarte w nim opinie i komentarze są odzwierciedleniem poglądów oraz wiedzy autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. DZ BANK nie jest zobligowany do aktualizowania niniejszego raportu. Informacje i opinie zawarte w raporcie zostały opracowane przez Departament Skarbu DZ BANK według stanu na dzień jego przygotowania i mogą się zmienić bez uprzedzenia w następstwie przyszłych wydarzeń. Raport DZ BANK nie jest rekomendacją do korzystania z przytoczonych źródeł ani udostępnianych przez nie materiałów. Niniejszy raport został przygotowany bez wzięcia pod uwagę celów, sytuacji finansowej bądź potrzeb jakichkolwiek inwestorów. DZ BANK nie zapewnia, że podane prognozy się sprawdzą. Wyniki inwestycyjne osiągnięte w konkretnym okresie historycznym nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. DZ BANK nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. DZ BANK zaleca, aby przed zawarciem transakcji inwestorzy dokonywali niezależnej oceny czy transakcja odpowiada ich celom inwestycyjnym, jakie mogą być jej konsekwencje prawne, regulacyjne, kredytowe, podatkowe i księgowe oraz jakie rodzaje ryzyka są z nią powiązane. Ryzyka dotyczą, między innymi, wahań rynkowych, zmian sektorowych, działalności korporacyjnej, stanu gospodarki, niedotrzymania prognoz zysków, niedostępności pełnych i trafnych informacji i/lub następstw wydarzeń, które wpływają na założenia przyjęte przez DZ BANK oraz przez źródła wykorzystane w niniejszym raporcie.

DZ BANK posiada pełne prawa autorskie do powyższego opracowania. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części, lub rozpowszechnianie w inny sposób informacji zawartych w niniejszym opracowaniu wymaga uprzedniej, pisemnej zgody DZ BANK. Niniejszy raport jest przeznaczony do dystrybucji we wszystkich krajach w zgodzie ze stosownymi prawami i regulacjami; zapoznanie się z nimi i ich przestrzeganie jest obowiązkiem osoby będącej w posiadaniu tego raportu. Jeżeli jakikolwiek zapis niniejszych „Zastrzeżeń” okaże się nielegalny, nieważny lub niemożliwy do wyegzekwowania w ramach stosownego prawa, taki zapis – o ile jest wolny od powiązań z innymi zapisami – powinien być opuszczony i w żaden sposób nie powinien wpływać na prawność, ważność lub egzekwowalność pozostałych zapisów. Nadzór nad działalnością DZ BANK Polska S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

DZ BANK Polska S.A.

Plac Piłsudskiego 3

00-078 Warszawa
tel.: +48 22 505 70 00
fax.: +48 22 505 74 42