


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 0 22 829 0188

 E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 4

Daily Letter

czwartek, 3 września 2009

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	10:00	PMI w usługach (final)	sierpień	-	49,5 pkt	49,5 pkt
USA	14:30	Nowo zarejestrowani bezrobotni	Tydz. do 27.08	-	565 tys.	576 tys.
EMU	13.45	Decyzja ECB	-	-	1%	1%
USA	16:00	sPMI w usługach	sierpień	-	48,0 pkt	46,4 pkt

Makroekonomia

Dziś decyzja ECB

O 13.45 polskiego czasu ECB poda decyzję w sprawie stóp procentowych. Wzrosty indeksów wyprzedzających nie zmieniły diametralnie nastrojów w ECB. Przeważają oceny, że obecne ożywienie gospodarcze może okazać się niedostatecznie trwałe i pomimo zatrzymania gwałtownego spadku gospodarek eurolandu kolejne kwartały mogą charakteryzować się dużą zmiennością danych ekonomicznych. Pojedynczy przedstawiciele ECB kontestują również naturę obecnego ożywienia (odbudowa zapasów, stymulacja fiskalna i monetarna). W takiej sytuacji nie tylko nie należy spodziewać się zmiany stóp procentowych (obecnie na poziomie 1%) ale również pozostałych parametrów polityki monetarnej. Nie wydaje się również aby we wrześniu ECB zdecydowało się na zmianę warunków kolejnego rocznego LTRO (polegającą choćby na dodaniu spreadu). Nie należy oczekiwać wreszcie, aby na bieżącym posiedzeniu nakreślone zostały bardziej precyzyjne „strategie wyjścia”, czy też normalizacji polityki monetarnej.

Po dzisiejszym posiedzeniu opublikowane zostaną prognozy makroekonomiczne ECB. Spodziewamy się znacznej rewizji w górę prognoz wzrostu z obecnych -4,6% i -0,3% na lata 2009 i 2010.

Posiedzenie RPP, 30. września

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	100%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,182
USD/PLN	2,940
CHF/PLN	2,758

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,426
EUR/JPY	131,570
EUR/PLN	4,145
USD/PLN	2,909
CHF/PLN	2,743

Przez znaczną część sesji europejskiej EURUSD oscylował wokół poziomu 1,4215. Dopiero końcówka sesji i gwałtowne spadki indeksów giełdowych przyniosła pewne wybiecie dla dolara do poziomu 1,4290. Przez dalszą część sesji amerykańskiej dominował range trading, czemu sprzyjał brak wyraźniejszych ruchów na ropie naftowej pomimo publikacji danych o zapasach w USA. Inwestorzy zainteresowani są kupowaniem EURUSD na dołkach w oczekiwaniu na decyzję ECB.

Pierwsza połowa sesji przyniosła dalsze osłabienie złotego względem koszyka walut. Koło południa euro kosztowało już ponad 4,1840 zł. Powodem korekty na złotym jest globalny wzrost awersji do ryzyka. Pozycjonowanie inwestorów (długie pozycje w PLN) sprzyjać mogą bardziej dynamicznym korektom w najbliższych dniach. Druga część sesji spokojniejsza. Złoty umocnił się do poziomu 4,1430 wobec euro. Końcówka sesji azjatyckiej przyniosła delikatne wzrosty EURJPY zdejmując tym samym bieżącą presję z walut emerging markets. Należy pamiętać, że istnieje duża grupa inwestorów zagranicznych, w tym inwestujących bezpośrednio w polskie papiery, którzy każdą korektę na EURPLN wykorzystają do zwiększenia swoich pozycji long.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD poniżej 1,4294 i próby przebicia w górę nie wyglądają zbyt łatwo. Oznaki dywergencji i możliwość umocnienia dolara w najbliższym okresie. Krótkookresowe wsparcie na poziomie 1,4247.

Wsparcie	Opór
1,4120	1,4549
1,4043	1,4449
1,4011	1,4408



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty wystawiony na istotniejszą korektę krótkookresową. Istotny opór na poziomie 4,2265 (dołki z kwietnia) wystawia złotego na range trading w przedziale 4,0616-4,2265. Przebicie 4,2265 mogłoby oznaczać przesunięcie korekty nawet do poziomów 4,33, czyli 200-dniowej średniej kroczącej.

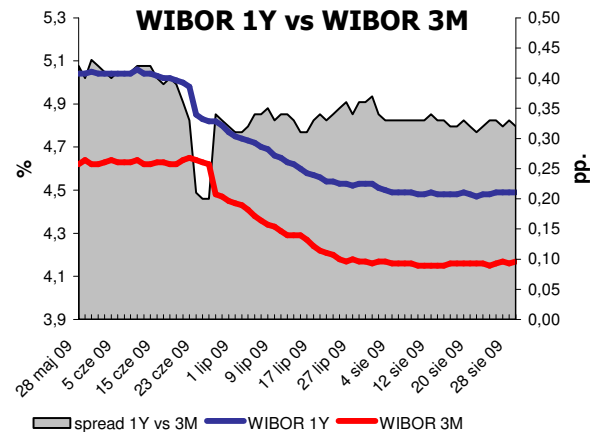
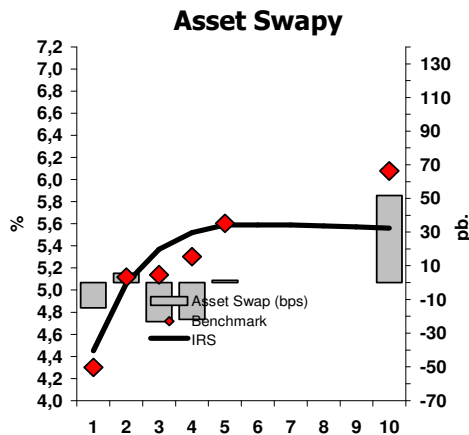
Wsparcie	Opór
4,0770	4,2700
4,0616	4,2265
3,89/85	4,2012



Źródło: Reuters

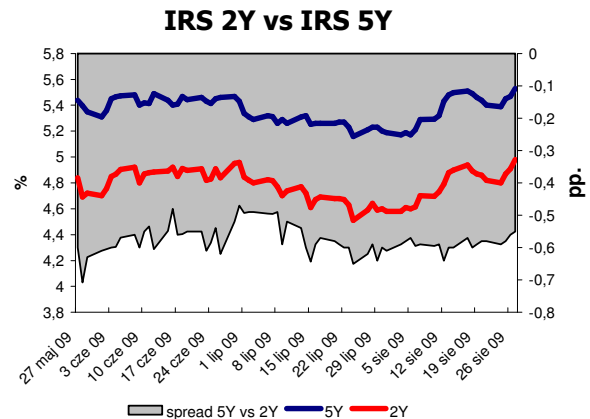
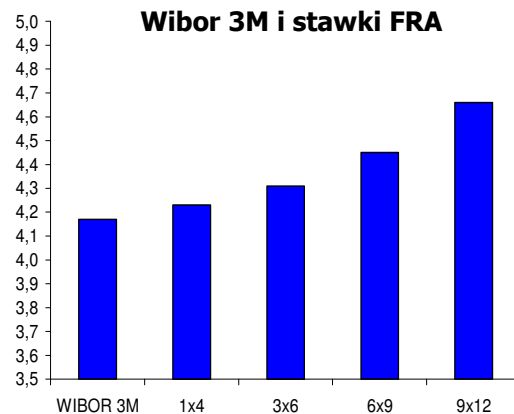
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,41	4,49
2Y	5,02	5,10
3Y	5,33	5,41
4Y	5,48	5,56
5Y	5,55	5,63
6Y	5,55	5,63
7Y	5,55	5,63
8Y	5,54	5,62
9Y	5,53	5,61
10Y	5,52	5,60



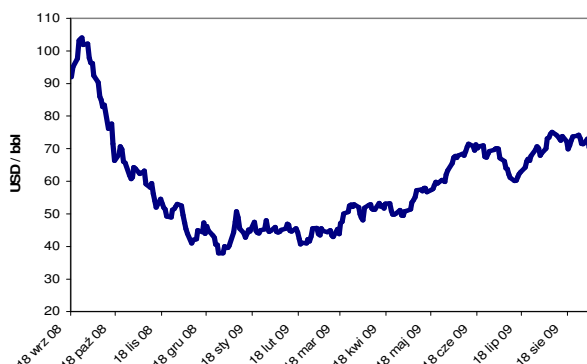
depo	BID	ASK
ON	2,95	3,45
1M	3,30	3,51
3M	3,80	4,17

FRA	BID	ASK
1x2	3,63	3,68
1x4	4,18	4,23
3x6	4,27	4,31
6x9	4,41	4,45
9x12	4,62	4,66

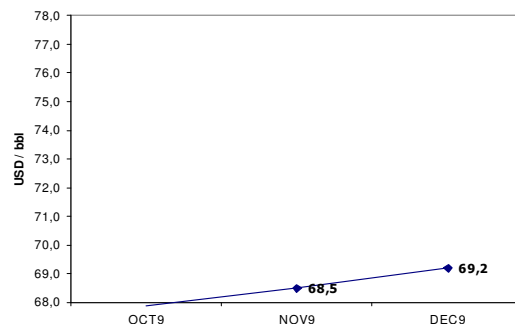


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Brent: kontrakty futures



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 I MOGĄ BYĆ ZMIENIONE PRZEZ AUTORÓW BEZ UPZEDNIEGO 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 UPZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.