

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCZYK 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](mailto:research@brebank.com.pl)**Daily Letter****czwartek, 10 września 2009**

STRON: 4

**Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPRIEDNIO
USA	14:30	Bilans handlowy	Lipiec	-	-27,3 mld USD	-27,0 mld USD
USA	14:30	Nowi bezrobotni	Tydzień do 29 sierpnia	-	560 tys.	570 tys.

**Makroekonomia****Publikacja Beżowej Księgi dla gosp. amerykańskiej**

Tradycyjnie zainteresowanie rynku Beżową Księgą, czyli zbiorem analiz i obserwacji ze wszystkich dystryktów Rezerwy Federalnej wykorzystywanym na kolejnych posiedzeniach FOMC. wzrasta w punktach zwrotnych dla gospodarki amerykańskiej. Tak też dzieje się obecnie. O ile publikacji poprzedniego raportu towarzyszyły wyraźne różnice pomiędzy decydentami Fed, a opiniami ekspertów (informacje prezentowane przez ekspertów nie wspierały optymizmu niektórych członków Fed), sytuacja ta uległa zmianie w okresie lipiec-sierpień. W 11 z 12 dystryktów zaobserwowano w ostatnim okresie sygnały stabilizacji, a nawet poprawy koniunktury (dokładnie w 5 dystryktach). W kilku dystryktach nastąpiło wyraźne wyhamowanie spadków zatrudnienia oraz wzrost zatrudnienia czasowego. Eksperti Fed donoszą również o sygnałach stabilizacji na rynku nieruchomości (za wyłączeniem nieruchomości komercyjnych) oraz wzroście produkcji przemysłowej. Eksperti podkreślają ostrożną politykę kosztową i zatrudnieniową przedsiębiorstw amerykańskich. „Kontakty” Fed wskazują na pojawienie się pewnego optymizmu co do przyszłych ocen koniunktury.

Ciągle jednak informacje zebrane przez ekspertów Fed nie pozwalają na optymizm co do bieżących wydatków konsumenta. Również kryteria kredytowania uległy zacieśnieniu.

**Naszim zdaniem najnowsza publikacja Fed wskazuje na co najmniej osiągnięcie przez gosp. amerykańską nowego, niższego stanu równowagi. Od tego momentu liczyć można, że w kolejnych kwartałach gospodarka ta notować będzie pozytywne dynamiki wzrostu PKB. Wzrost ten, najpierw bazujący na odbudowie zapasów i stymulowaniu przemysłu motoryzacyjnego, biorąc pod uwagę poprawiającą się sytuację finansową przedsiębiorstw będzie wreszcie skutkował stabilizacją, a następnie poprawą sytuacji na rynku pracy, czyli przejściem do fazy wznoszącej cyklu koniunkturalnego, ze wszystkimi tego konsekwencjami (m.in. normalizacją polityki monetarnej).**

### Posiedzenie RPP, 30. września

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

\* OIS – Overnight Index Swap

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,110
USD/PLN	2,836
CHF/PLN	2,709

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,457
EUR/JPY	134,050
EUR/PLN	4,123
USD/PLN	2,830
CHF/PLN	2,719

Złoty słabszy i to pomimo rosnącego EURUSD. Wczorajsze osłabienie złotego kontrastujące ze wzrostami indeksów giełdowych wynikało w dużej mierze z mało udanej aukcji pięcioletnich obligacji (zaskoczył przede wszystkim niższy niż ostatnio popyt). Inwestorzy najwyraźniej obawiają się nadmiernych podaży obligacji i wietrzają ryzyko korekty na polskich aktywach. Osłabieniu złotego sprzyjał też fakt zbliżania się do dołu wcześniej ustalonego rangeu i wobec wiary w jego stabilność brak zainteresowania kupowaniem złotego. Nieufność inwestorów może jakiś czas jeszcze potrwać, stąd możliwe dalsze osłabienie złotego.

### Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przełamanie 1,4500 (górne ograniczenie kanału wzrostowego) sugeruje kontynuację osłabiania dolara. Wsparcie przy poziomie 1,4432 (ostatni top), psychologiczny opór przy 1,4600.

Wsparcie	Opór
1,4432	1,4835
1,4198	1,4710
1,4120	1,4600



Źródło: Reuter

### Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty w środku rangu 4,0616-4,02265. Ważnym sygnałem wspierającym średniokresowo złotego jest przecięcie średnich kroczących (55 dniowa i 200 dniowa).

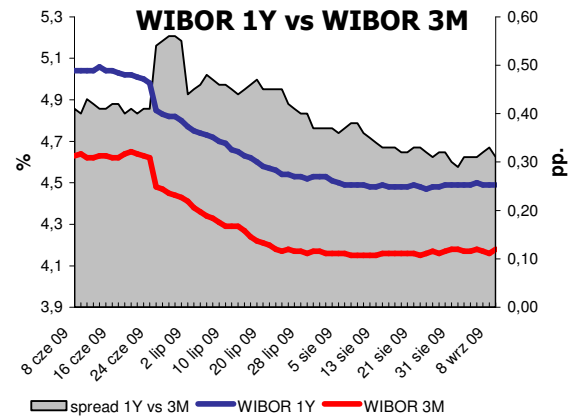
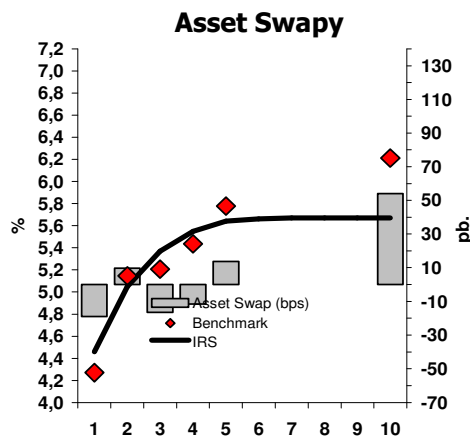
Wsparcie	Opór
4,0770	4,2700
4,0616	4,2265
3,89/85	4,2012



Źródło: Reuters

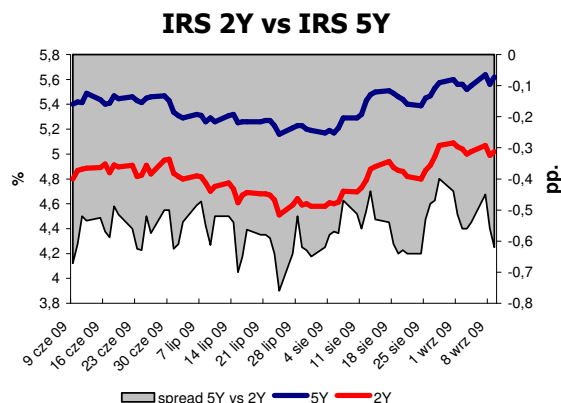
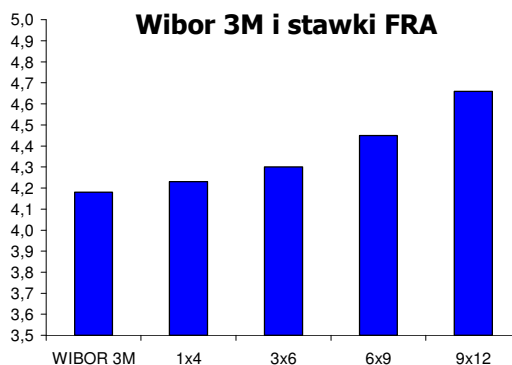
### Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,42	4,50
2Y	5,01	5,09
3Y	5,33	5,41
4Y	5,51	5,59
5Y	5,60	5,68
6Y	5,62	5,70
7Y	5,63	5,71
8Y	5,63	5,71
9Y	5,63	5,71
10Y	5,63	5,71



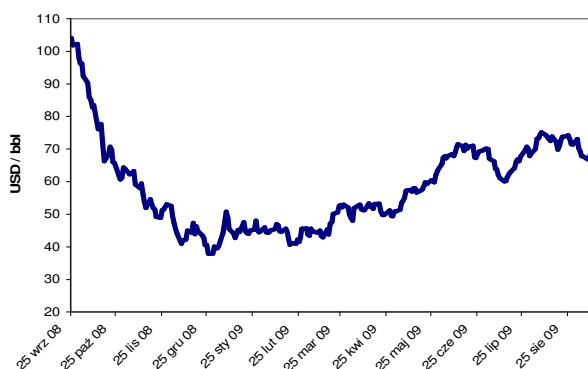
depo	BID	ASK
ON	2,00	2,50
1M	3,28	3,48
3M	3,95	4,15

FRA	BID	ASK
1x2	3,49	3,54
1x4	4,18	4,23
3x6	4,26	4,30
6x9	4,41	4,45
9x12	4,62	4,66

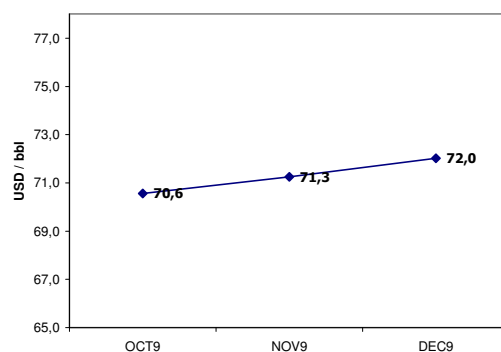


## Surowce: ropa naftowa

### 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 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 PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.