

**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: 5

Daily Letter**wtorek, 6 października 2009****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
BRAK ISTOTNYCH DANYCH						

Makroekonomia**USA: Poprawa w sektorze usług**

We wrześniu indeks ISM non-manufacturing (utożsamiany z sektorem usług, choć obejmuje praktycznie wszystko oprócz przetwórstwa przemysłowego) wzrósł o 2,5pkt. do 50,9pkt., co okazało się wynikiem lepszym niż konsensus prognoz. Tym samym agregat po raz pierwszy od 11 miesięcy przekroczył granice wzrostu/kontrakcji.

Wśród sektorów, które przekroczyły granice 50pkt. są finanse, ubezpieczenia i pośrednictwo nieruchomości. Przechodząc do poszczególnych subindeksów, we wrześniu zanotowano znaczącą poprawę we wskaźniku bieżącej aktywności (z 51,3 do 55,1pkt.) i nowych zamówień (z 49,9 do 54,2pkt.). Poprawie uległ również subindeks zatrudnienia, choć poziomy mocno poniżej 50pkt. wskazują jedynie na spowolnienie redukcji etatów w sektorze usług, co potwierdza informacje z comiesięcznego badania rynku pracy i nie zwiastuje szybkiego ożywienia popytu konsumpcyjnego.

Wczorajsze dane łagodzą pewne rozczarowanie, jakie niósł ze sobą piątkowy odczyt ISM dla przemysłu. Po miesiącach rozszerzania się spreadu pomiędzy ISM manufacturing i ISM non-manufacturing, co zresztą było zjawiskiem dość nietypowym dla wczesnej fazy ożywienia gospodarczego, uzyskaliśmy pierwsze potwierdzenie, że ożywienie ma szansę objąć coraz więcej sektorów gospodarki. Wydaje się, że można w ten sposób wnioskować powołując się na następstwo czasowe realizowanych programów rządowych. Uruchomiony program cash-for-clunkers oraz wznowienie produkcji wśród producentów samochodów zaowocowało błyskawiczną reakcją indeksu ISM dla przemysłu, natomiast indeks dla usług (obejmujący nie tylko budownictwo, lecz również pośrednictwo w obrocie nieruchomościami) pozostawał wyraźnie w tyle mimo szeroko zakrojonych programów ukierunkowanych na poprawę funkcjonowania rynku nieruchomości. Obecne nadrobienie zaległości przez sektor usług można z tego względu uznać już za efekty drugiego rzędu, odzwierciedlające powolne rozlewanie się ożywienia na inne sektory gospodarki (potencjalnie ważnym czynnikiem na tym polu może być wyższy optymizm konsumentów).

Posiedzenie RPP, 28. października

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	4,217
USD/PLN	2,885
CHF/PLN	2,791

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,465
EUR/JPY	131,190
EUR/PLN	4,196
USD/PLN	2,867
CHF/PLN	2,775

Podczas sesji europejskiej dolar zyskiwał na wartości. Sytuację odwróciła publikacja indeksu ISM w sektorze usług, który okazał się znacznie lepszy od oczekiwań. W czasie sesji azjatyckiej niekorzystnie dla dolara działały także rynkowe plotki (rozpowszechniane przez brytyjski Independent, powołujący się na anonimowe źródła) jakoby państwa arabskie zaangażowane w wydobycie ropy prowadziły tajne rozmowy z Rosją, Chinami, Japonią i Francją w celu zastąpienia dolara w handlu ropą. Waluta amerykańska miałyby być zastąpiona koszykiem zawierającym juana, jena, euro i złoto. Dziś brak danych, handel prawdopodobnie w paśmie 1,468-74.

Kontynuacja umocnienia złotego. Po lepszym otwarciu EURPLN przez znaczną część wczorajszej sesji oscylował wokół poziomu 2,2200. Sentyment uległ znaczącej poprawie na zakończenie sesji już po publikacji danych dla amerykańskiego sektora usług (ISM non-manufacturing) i solidnych wzrostach amerykańskich indeksów i umocnieniu euro wobec dolara. Dziś mocniejsze otwarcie (EURPLN poniżej 4,18). Brak publikacji danych makro sprzyjać może kontynuacji umocnienia.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Erozja oporu na poziomie 1,4640 sugeruje, że ostatnie osłabienie euro mogło mieć jedynie charakter korekcyjny. Kolejnym celem dla EURUSD będzie poziom 1,4865. Przełamanie tego poziomu oznaczać będzie wznowienie trendu aprecjacyjnego euro.

Wsparcie	Opór
1,4445	1,5000
1,4316	1,4865
1,4227	1,4640



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty nie spenetrował trwale poziomu 4,27 (Fibo) i linii ograniczającej trend aprecjacyjny. Wczorajsze wydarzenia wskazują jednak na negację krótkookresowego trendu deprecyjnego i powrót do poprzedniego przedziału wahań (dziennie RSI bliżej neutralnych poziomów). Najbliższym celem dla złotego będzie prawdopodobnie poziom 4,15 wobec euro.

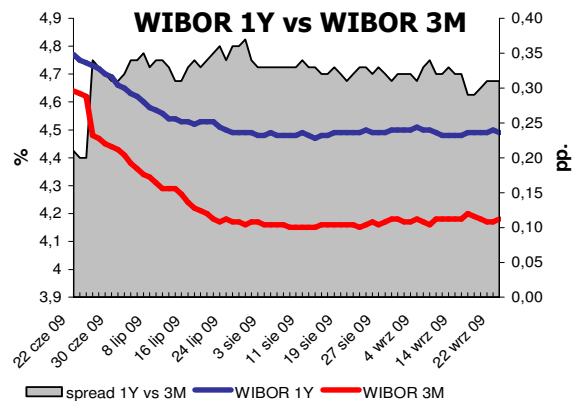
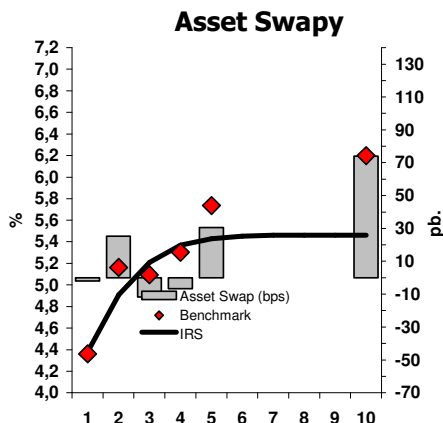
Wsparcie	Opór
4,0616	4,200
4,0000	4,3386
3,89/85	4,2700



Źródło: Reuters

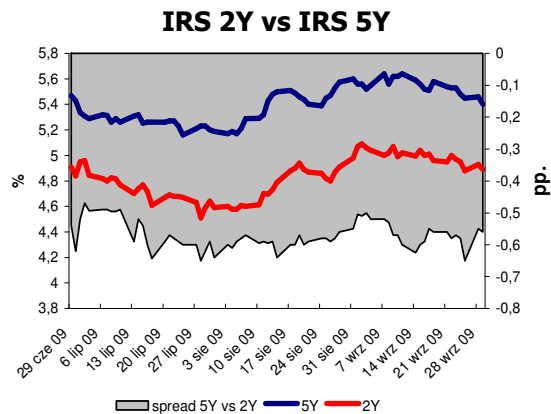
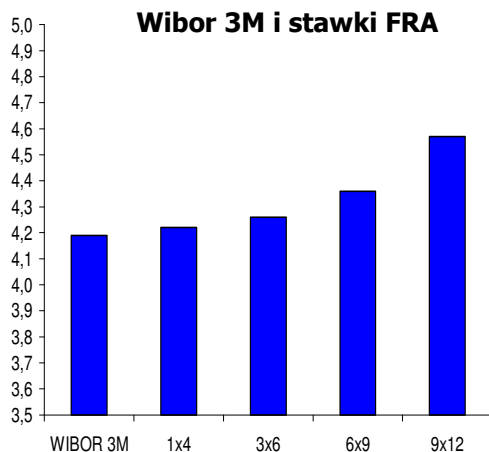
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,34	4,42
2Y	4,87	4,95
3Y	5,17	5,25
4Y	5,33	5,41
5Y	5,39	5,47
6Y	5,41	5,49
7Y	5,42	5,50
8Y	5,42	5,50
9Y	5,42	5,50
10Y	5,42	5,50



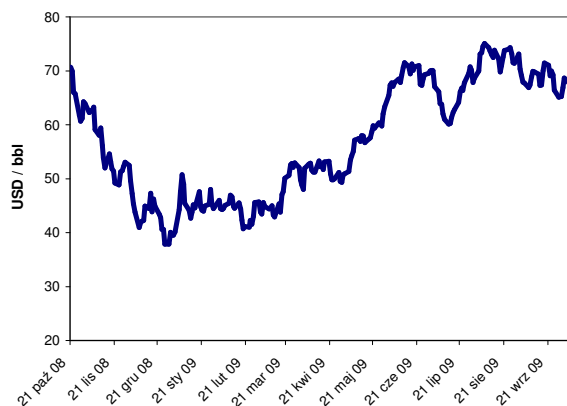
depo	BID	ASK
ON	2,45	2,75
1M	3,31	3,51
3M	4,00	4,20

FRA	BID	ASK
1x2	3,57	3,63
1x4	4,16	4,22
3x6	4,22	4,26
6x9	4,32	4,36
9x12	4,53	4,57

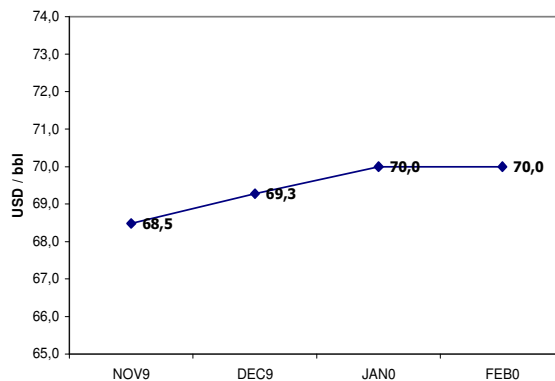


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Ropa brent: krzywa terminowa



UWAGA!

NINIEJSZE OPRACOWANIE STANOWI WYRAZ NAJLEPSZEJ WIEDZY AUTORÓW POPARTEJ INFORMACJAMI Z KOMPETENTNYCH RYNKOWYCH ŹRÓDEŁ, JEDNAKŹE 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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.