

**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](mailto:research@brebank.com.pl)

STRON: 5

**Daily Letter****środa, 7 października 2009****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSSENSUS	POPRIEDNIO
GER	12:00	Zamówienia w przemyśle m/m	sierpień	-	1,1%	3,5%

**Makroekonomia****Dobra sprzedaż samochodów we wrześniu**

Instytut Samar podał, że sprzedaż nowych samochodów osobowych wyniosła we wrześniu 24 991 sztuk co oznacza wzrost o 18,6% w stosunku do sierpnia oraz 8,1% w ujęciu rocznym. Rosnący trend sprzedaży utrzymuje się dzięki zakupom aut z homologacją ciężarową – do zakupu tego rodzaju samochodów zachęca pełny zwrot podatku VAT zawartego w cenie. Mimo zwiększonych zakupów „kratek” (ponad 160% wzrost w stosunku do ubiegłego roku) sprzedaż w całym segmencie klientów instytucjonalnych pozostaje słaba – udział tego rodzaju samochodów (po wyłączeniu aut z kratką) w całkowitych zakupach zmniejszył się z 47% w ubiegłym roku do 40% obecnie. Ograniczenie zakupów flotowych to potwierdzenie prowadzonych w większości przedsiębiorstw działań restrukturyzacyjnych, nastawionych na ograniczenie kosztów. Co ciekawe, w segmencie klientów prywatnych utrzymała się duża rozbieżność między liczbą sprzedanych i zarejestrowanych aut – w dalszym ciągu istotną siłą napędową pozostaje reeksport; choć aktywność kupujących z Niemiec obecnie się zmniejszyła (zakończenie programu dopłat do nowych aut), salony wciąż jeszcze realizowały wcześniejsze zamówienia.

Przechodząc do związków danych o sprzedaży samochodów z odpowiednim agregatem sprzedaży publikowanym przez GUS pod uwagę bierzemy bardziej wiarygodną dynamikę miesięczną. Przykładając ją do danych GUS otrzymujemy dynamikę sprzedaży samochodów na poziomie -3,6% r/r, czyli nieznacznie niższym niż przed miesiącem. Jest ona zgodna z naszymi założeniami a więc ryzyka dla naszej prognozy sprzedaży detalicznej na poziomie 3,7% pozostają rozłożone symetrycznie.

**Stopa bezrobocia we wrześniu szacowana na 11,0%**

MPiPS podało, że we wrześniu przybyło około 25tys. nowych bezrobotnych, co zaowocowało wzrostem stopy rejestrowanego bezrobocia do poziomu 11,0% - zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Niewielki przyrost liczby bezrobotnych potwierdza także naszą

prognozę zatrudnienia na poziomie -2,4% w ujęciu rocznym; szacujemy, że z dodatkowej liczby bezrobotnych około 8 tys. stanowią osoby zwolnione z zakładów pracy a reszta to w przeważającej części absolwenci.

Ostatnie badania firmy Randstadt oraz PAIiIZ sugerują, że 65% firm planuje pozostawienie zatrudnienia na obecnym poziomie a 84% firm nie planuje zmniejszenia zatrudnienia – wyniki badań ankietowych przeprowadzonych przez niezależne firmy są wyjątkowo zbieżne z indeksami koniunktury publikowanymi przez GUS. Na razie zatem potwierdza się zatem scenariusz relatywnie miękkiego lądowania polskiego rynku pracy, co powinno działać stabilizująco na konsumpcję w przyszłych miesiącach.

### Posiedzenie RPP, 28. października

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

EURUSD znalazł się wczoraj w oczekiwanym range'u przez chwilę tylko umacniając się w okolice 1,475-76 podczas sesji europejskiej. Po lokalnym szczycie kurs podążał na północ i pod koniec sesji azjatyckiej uplasował się w granicach 1,469-470. Dziś publikacja danych o zamówieniach w niemieckim przemyśle; niewykluczone, że potwierdzenie dodatniego odczytu będzie miało pozytywny wpływ na wycenę EURUSD.

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,178
USD/PLN	2,837
CHF/PLN	2,765

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,472
EUR/JPY	130,640
EUR/PLN	4,183
USD/PLN	2,845
CHF/PLN	2,768

Początek sesji przyniósł umocnienie złotego a EURPLN osiągnął przejściowo poziom 4,173. Pomogła w tym nieco niższa awersja do ryzyka (silne wzrosty EURJPY na początku sesji). W dalszej części dnia złoty nieznacznie tracił finiszując w okolicach 4,19, jednak bardzo korzystny sentyment na krajowych parkietach powstrzymał bardziej gwałtowne zmiany kursu mimo osłabienia EURUSD oraz EURJPY. Dziś handel prawdopodobnie w range'u 4,17-4,20 – doniesienia o kolejnych dymisjach w rządzie Tuska raczej nie powinny zaszkodzić krajowej walucie, gdyż sondaże pozostają mocne (najświeższy Gfk Polonia daje PO 50% poparcie).

### 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 1,4866. Przelamanie tego poziomu oznaczać będzie wznowienie trendu aprecjacyjnego euro.

Wsparcie	Opór
1,4445	1,5000
1,4316	1,4866
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.

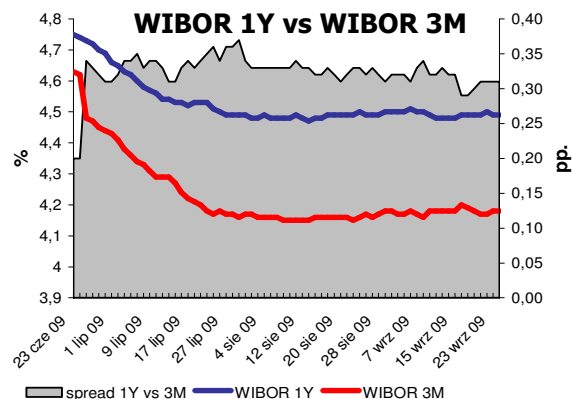
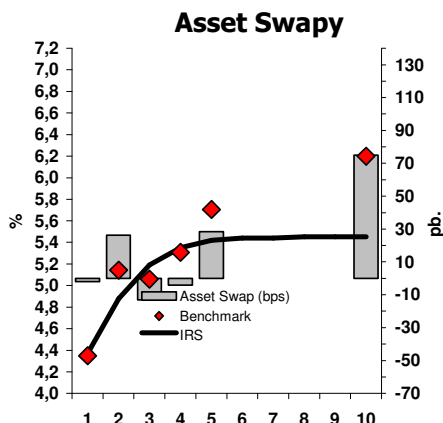
Wsparcie	Opór
4,0616	4,4200
4,0000	4,3386
3,89/85	4,2700



Źródło: Reuters

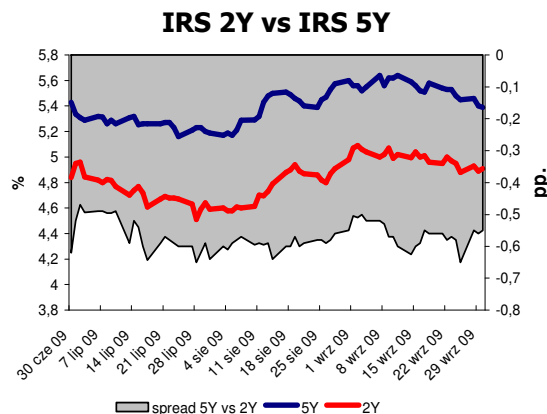
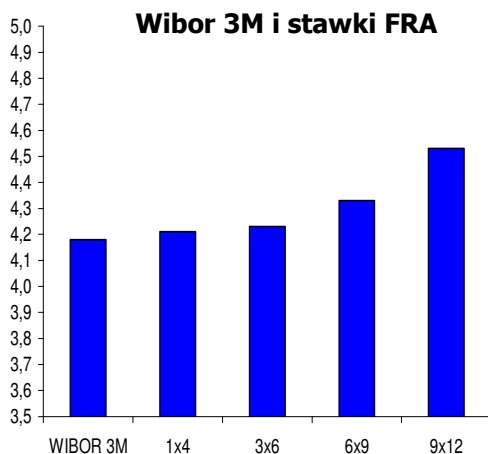
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,35	4,39
2Y	4,86	4,90
3Y	5,17	5,21
4Y	5,33	5,37
5Y	5,40	5,44
6Y	5,42	5,46
7Y	5,42	5,46
8Y	5,43	5,47
9Y	5,41	5,49
10Y	5,43	5,47



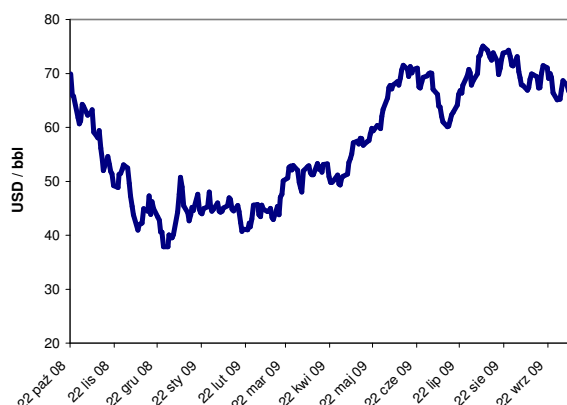
depo	BID	ASK
ON	2,38	2,68
1M	3,31	3,51
3M	3,97	4,17

FRA	BID	ASK
1x2	3,54	3,59
1x4	4,18	4,21
3x6	4,19	4,23
6x9	4,29	4,33
9x12	4,49	4,53

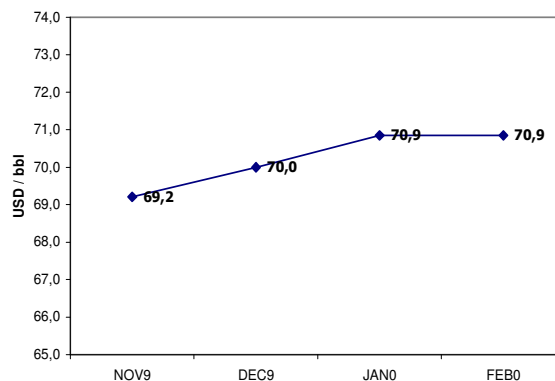


## Surowce: ropa naftowa

### Indeks cen ropy naftowej



### Ropa brent: krzywa terminowa



### UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE 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 OPRAWOWANIU 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.