

**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

STRON: 4

Daily Letter**piątek, 9 października 2009****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	Bilans handlowy	Sierpień	-	-33 mld USD	-32 mld USD

Makroekonomia**Stopy ECB bez zmian. Brak zmian w retoryce.**

Wczorajsza decyzja ECB, jak i sama konferencja poza bardziej bezpośrednimi odniesieniami szefa ECB do negatywnego wpływu mocnego kursu euro na wzrost gospodarczy nie przyniosły większego zaskoczenia dla rynków finansowych. Stopy procentowe zostały utrzymane na niezmiennym poziomie (stopa bazowa wynosi 1,0%) nie pojawiły się również sygnały sugerujące przybliżenie momentu normalizacji polityki pieniężnej.

Na konferencji prasowej szef ECB Trichet podkreślił podobnie jak w poprzednim miesiącu, że poziom stóp jest ciągle adekwatny do sytuacji ekonomicznej. Trichet ocenił, że ryzyka dla trwałości ożywienia są ciągle znaczne, ryzyko wzrostu inflacji jest natomiast znikome. Na taką diagnozę prawdopodobnie niewielki wpływ miały najnowsze odczyty makro (znaczny wzrost zamówień w przemyśle niemieckim, czy wzrost indeksu PMI do poziomów, które historycznie wiązały się z zacieśnieniem polityki ECB). Szef ECB cały czas wskazuje na stagnację akcji kredytowej jako czynnik o charakterze kryzysowym, który stwarza znaczne ryzyko dla kontynuacji ożywienia gospodarczego. Diagnoza ta oddala moment normalizacji polityki monetarnej (podwyżki stóp proc. wycofanie nadmiernej płynności). Uważamy, że zmiany w polityce kredytowej banków nie nastąpią wcześniej niż w połowie przyszłego roku. Wtedy też można będzie liczyć na pierwsze podwyżki stóp.

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	4.235
USD/PLN	2.866
CHF/PLN	2.794

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.479
EUR/JPY	130.690
EUR/PLN	4.233
USD/PLN	2.862
CHF/PLN	2.788

Złoty słabszy. Po zejściu poniżej poziomu 4,19 wobec euro zaraz po wczorajszym otwarciu złoty zaczął się systematycznie osłabiać do poziomów lekko powyżej 4,2520. Nie można całej winy za osłabienie złotego zrzucić na zmiany EURUSD. Fundamentalnym czynnikiem może być ryzyko dewaluacji łotewskiej waluty. Część inwestorów była wczoraj również bardziej wrażliwa na tzw. ryzyko polityczne. Zwiększony wolumen transakcji i stabilny popyt na euro sugerują jednak, że przez rynek przechodzi większy flow, być może chodzi o próbę hedgowania jakiejś znacznej ekspozycji w polskiej walucie. Czynniki te mogą mieć znaczenie podczas dzisiejszej sesji.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD w fazie konsolidacji przed atakiem na 1,4866. Przełamanie tego poziomu oznaczać będzie wznowienie trendu aprecjacyjnego euro. Celem pozostają poziomy powyżej 1,5000.

Wsparcie	Opór
1,4580	1,5000
1,4445	1,4866
1,4377	1,4800



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty powyżej 200 i 55 dniowej średniej kroczącej. Brak wyraźnego trendu w krótkim okresie i neutralne wartości RSI (choć wykazujące trend rosnący). Kluczowy poziom oporu to 4,27 i następnie 4,2960 oraz przecięcie średniej 200 dniowej przez 55 dniowej od dołu. Przełamanie tych poziomów oznaczałoby, że rynek gotowy jest na bardziej znaczące osłabienie polskiej waluty.

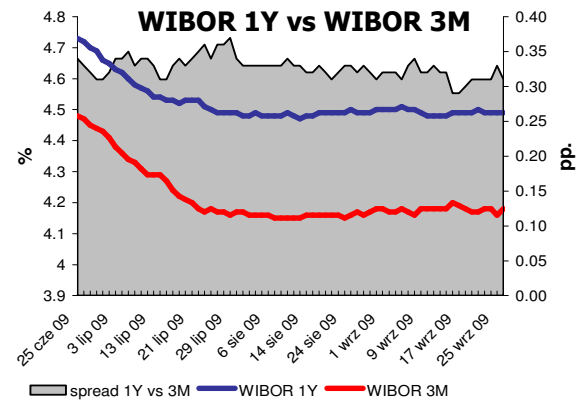
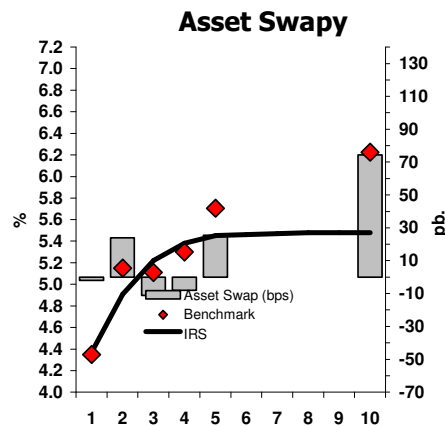
Wsparcie	Opór
4,0616	4,4200
4,0000	4,2964
3,89/85	4,2700



Źródło: Reuters

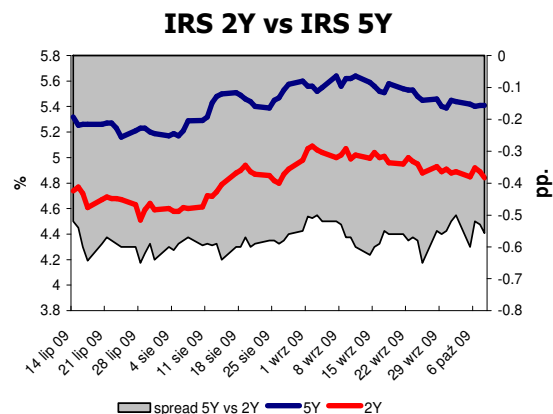
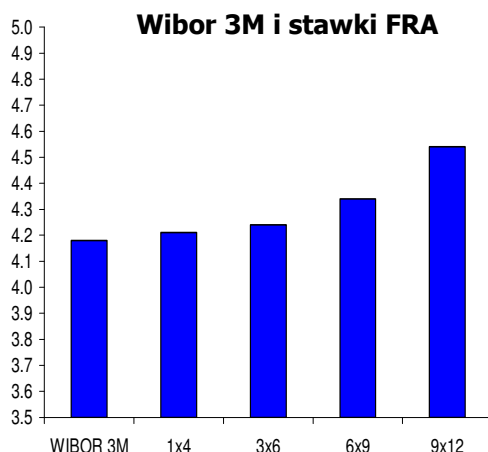
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.33	4.41
2Y	4.87	4.95
3Y	5.18	5.26
4Y	5.34	5.42
5Y	5.41	5.49
6Y	5.42	5.50
7Y	5.43	5.51
8Y	5.44	5.52
9Y	5.44	5.52
10Y	5.44	5.52



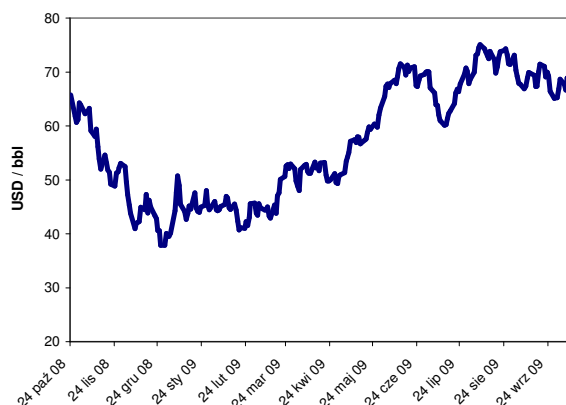
depo	BID	ASK
ON	2.26	2.56
1M	3.35	3.55
3M	3.98	4.18

FRA	BID	ASK
1x2	3.55	3.60
1x4	4.18	4.21
3x6	4.20	4.24
6x9	4.30	4.34
9x12	4.50	4.54

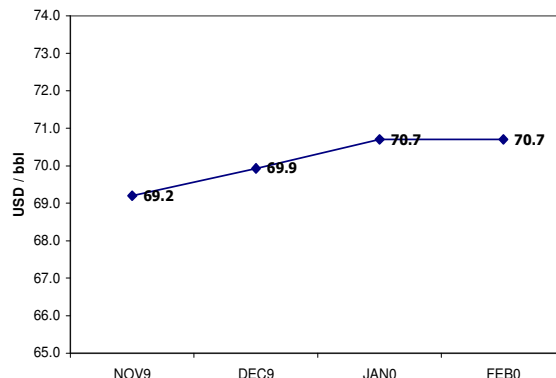


Surowce: ropa naftowa

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 OPRAWOWANIU 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 OPRAWOWANIA, 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 OPRAWOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIA PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.