

**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****środa, 21 października 2009**

STRON: 5

**Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	14:00	Inflacja bazowa r/r	Wrzesień	<b>2,8-2,9%</b>	2,9%	2,9%
USA	20:00	Beżowa Księga	-	-	-	-

**Makroekonomia****Dziś dane o inflacji bazowej za wrzesień**

O 14.00 GUS poda dane o inflacji bazowej. Szacujemy, że inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii ukształtowała się na poziomie 2,8-2,9% r/r, czyli poziomie zbliżonym do tego z poprzedniego miesiąca. Na wysoki odczyt wrześniowy złożyły się duże wzrosty cen w kategorii edukacja, jak i opóźnione efekty cenowe związane z osłabieniem złotego.

**USA: kontynuacja stabilizacji na rynku budowlanym**

Pozwolenia na budowę spadły we wrześniu do 573tys. SAAR z 580tys. po korekcie odnotowanych miesiąc wcześniej; konsensus rynkowy plasował się na poziomie 595tys. Z kolei liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów wyniosła 590tys. SAAR, co oznacza niewielki spadek w porównaniu do poprzedniego miesiąca (587tys. po korekcie) oraz niewielki rozczarowanie w stosunku do konsensusu rynkowego na poziomie 610tys. Wśród pozostałych kategorii objętych raportem nieznacznie obniżyła się liczba inwestycji w toku oraz znaczny spadek zanotowało liczba domów ukończonych i oddanych do użytku (nie jest to efekt sezonowy, lecz element trwającego już od wielu miesięcy trendu).

Choć odczyt plasuje się poniżej konsensusu rynkowego, zachowanie sektora budowlanego można wciąż nazwać stabilizacją. Oczekiwania zostały prawdopodobnie nieznacznie przeszacowane przez spodziewane efekty ulgi na zakup domu, które prawdopodobnie ujawnią się głównie na rynku wtórnym, zdecydowanie bardziej atrakcyjnym pod względem cenowym. W dalszych miesiącach sektor budowlany utrzyma się w fazie stabilizacji – choć ulga podatkowa na zakup nowego domu przyniosła efekty i zlikwidowała część nadpodaży na rynku wtórnym, wciąż bogata i tania oferta z tego rynku będzie zniechęcać do działalności budowlanej (z dokładnością do niezbędnego popytu restytucyjnego – część budownictwa wynika z procesów starzenia się nieruchomości). Sektor budowlany wykazał się w III kwartale dodatnią kontrybucją i na

razie nie powinien być hamulcem dla wzrostu – to najwięcej czego możemy obecnie oczekiwać biorąc pod uwagę sytuację na rynku wtórnym, poziom optymizmu konsumentów i ograniczenia rynku kredytowego.

### 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

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,176
USD/PLN	2,792
CHF/PLN	2,761

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,493
EUR/JPY	135,420
EUR/PLN	4,163
USD/PLN	2,788
CHF/PLN	2,753

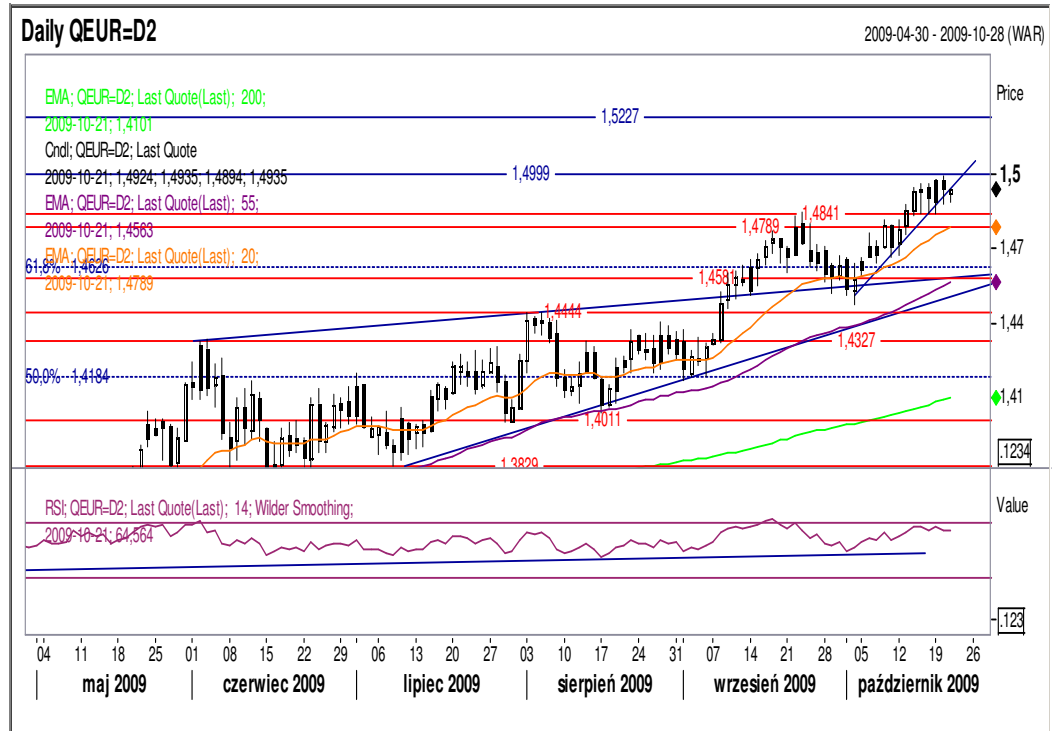
Podczas sesji europejskiej EURUSD po raz kolejny nie zdołał przebić psychologicznego poziomu 1,50. Gorsze dane z USA (słabszy rynek budowlany + wyższe od oczekiwań spadki cen producentów) zepchnęły kurs EURUSD z wielomiesięcznych maksimów do okolic 1,4900. W dalszej części sesji handel w przedziale 1,4900-1,4941. Dziś publikacja „Beżowej Księgi” dla USA – oczekujemy dalszych sygnałów stabilizacji w amerykańskiej gospodarce co sprawia, że dane zostaną prawdopodobnie odebrane pozytywnie.

Spokojna sesja na złotym. Przedział zmienności ograniczony do 4,1550-4,1750. Osłabienie do górnej granicy wspomnianego przedziału spowodowane było klientowskim zleceniami kupna euro realizowanymi przez duży bank zagraniczny. Sentyment nieznacznie lepszy pomimo spadków EURUSD i korekty na amerykańskich indeksach giełdowych. Jak tylko rynek poradzi sobie z obawami o odpływ dywidendy z PZU lepsze otoczenie makro oraz pierwsze flowy prywatyzacyjne powinny przełożyć się na dalsze umocnienie polskiej waluty. Podtrzymujemy

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Nieudany atak na 1,5000. Dopiero przebicie w dół średniej 20 dniowej (1,4750) może sygnalizować głębszą korektę ostatniego umocnienia euro. Podtrzymujemy naszą ocenę, że celem EURUSD pozostaje poziom 1,5225.

Wsparcie	Opór
1,4841	1,5284
1,4790	1,5225
1,4580	1,5000



Źródło: Reuter

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

Kolejne niższe zamknięcie potwierdza przebicie ograniczenia krótkookresowego trendu deprecjacyjnego. Kolejny poziom to 4,12 i Fibona na poziomie 4,06.

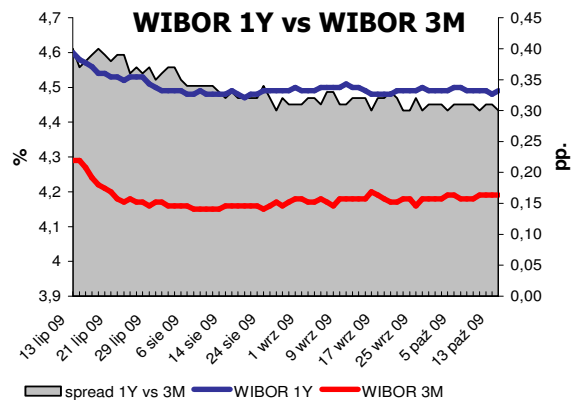
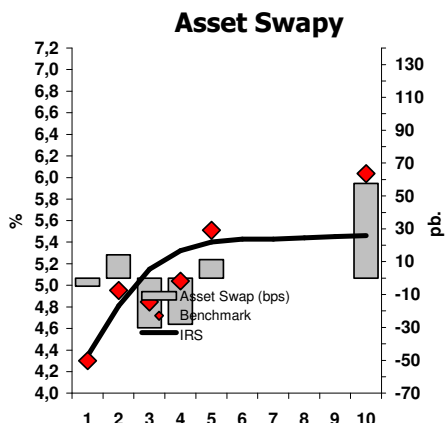
Wsparcie	Opór
4,0616	4,4200
4,0000	4,2964
3,89/85	4,2700



Źródło: Reuters

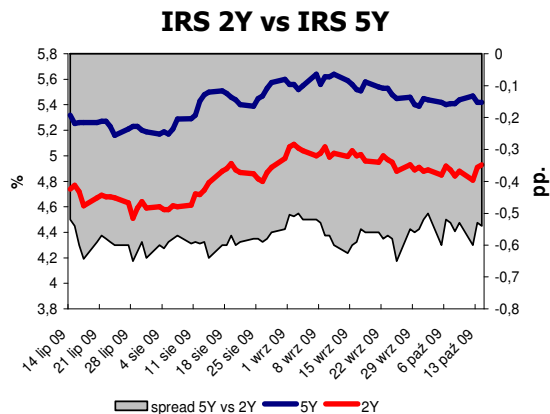
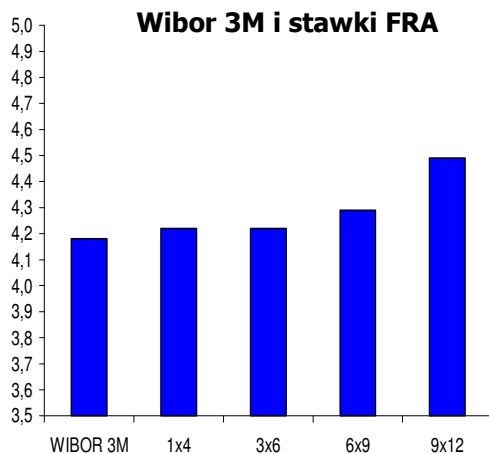
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,33	4,37
2Y	4,79	4,83
3Y	5,13	5,17
4Y	5,30	5,34
5Y	5,38	5,42
6Y	5,41	5,45
7Y	5,41	5,45
8Y	5,42	5,46
9Y	5,43	5,47
10Y	5,44	5,48



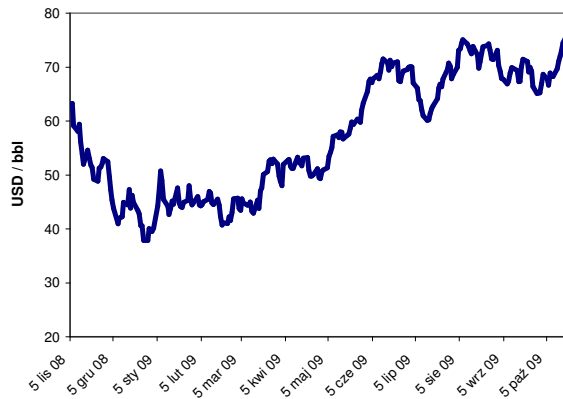
depo	BID	ASK
ON	2,49	2,79
1M	3,33	3,53
3M	3,95	4,18

FRA	BID	ASK
1x2	3,53	3,58
1x4	4,17	4,22
3x6	4,18	4,22
6x9	4,25	4,29
9x12	4,45	4,49

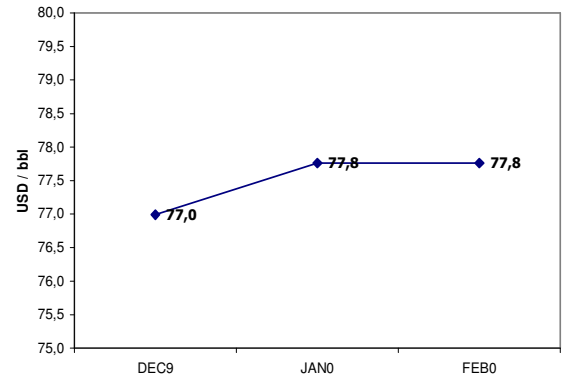


## Surowce: ropa naftowa

### Indeks cen ropy naftowej



### Ropa brent: krzywa terminowa



#### UWAGA!

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