

**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, 13 listopada 2009****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

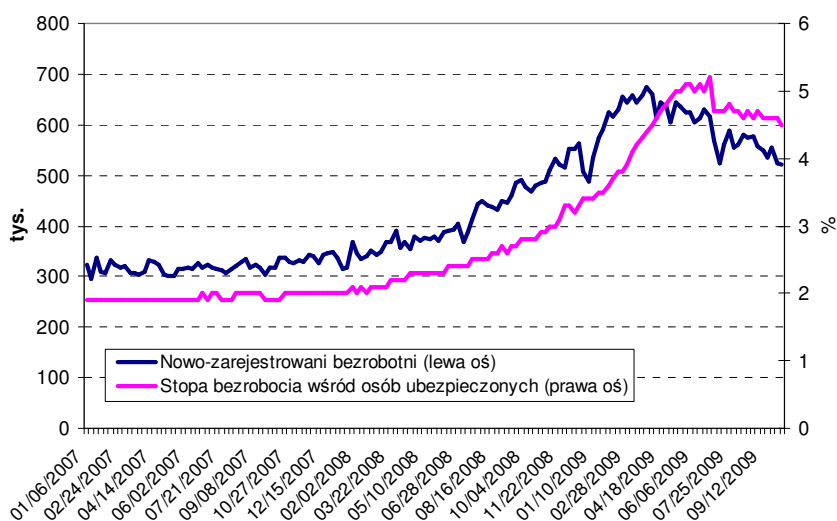
KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	11:00	PKB, flash kw/kw	III kw.	-	0,6%	-0,2%
POL	14:00	Inflacja CPI r/r	Październik	3,2%	3,2%	3,4%
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Październik	10,3%	9,9%	9,7%
USA	14:30	Bilans handlowy USD	Wrzesień	-	-32,0mld	-30,7mld
USA	16:00	Zaufanie kons. U. Mich	Listopad	-	71,0pkt.	70,6pkt.

Makroekonomia**Dzisiaj publikacja inflacji CPI**

Dzisiaj o godzinie 14:00 GUS opublikuje dane o inflacji CPI. Spodziewamy się, że inflacja w październiku spadła z 3,4% do 3,2% głównie za sprawą niższych cen paliw oraz nieco niższych niż sezonowe wzrostów cen żywności. Po ostatnich publikacjach inflacji w krajach CEE (między innymi na Węgrzech i w Czechach) uważamy, że dotychczasowa prognoza na poziomie 3,2% obciążona jest ryzykiem w dół z uwagi na bardzo łagodne wzrosty cen żywności odnotowane w tych krajach. Nie zmienia to jednak naszych szacunków inflacji bazowej. Z uwagi na niektóre znaczne podwyżki cen (totalotek) inflacja bazowa może utrzymać się na niezmiennym poziomie 2,9% w ujęciu rocznym.

USA: Kolejny spadek liczby nowo-zarejestrowanych bezrobotnych

W ostatnim tygodniu odnotowano spadek liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych do 502tys. z 514tys. odnotowanych miesiąc wcześniej. Obniżyła się także liczba ubezpieczonych bezrobotnych (z prawem do zasiłku) – patrz wykres. Warto zwrócić też uwagę na komentarz dołączony do raportu przygotowanego przez DoL (Departament of Labor), który sugeruje malejącą liczbę zwolnień także w przekroju stanowym (spadki liczby nowych bezrobotnych nie są zatem generowane przez czynniki stricte regionalne i o jednorazowym charakterze).



Przyrosty liczby nowo-zarejestrowanych bezrobotnych osiągnęły szczyt na początku wakacji (stąd też nasze wcześniejsze sugestie, że czerwiec/lipiec zostanie ogłoszony ex post przez NBER miesiącem końca recesji). Zauważmy także, że spadać zaczęła (oczywiście z opóźnieniem) stopa bezrobocia wśród osób uprawnionych do pobierania zasiłku. Jak na razie nie przekłada się to na trendy obserwowane na wskaźniku dla całej gospodarki (choć baza badania jest podobna, odmienna jest metodologia jego sporządzania). Z uwagi jednak na długookresową korelację tych wskaźników wystąpienie zbieżności na obu miarach bezrobocia jest tylko kwestią czasu.

Posiedzenie RPP, 25. listopada

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

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Słabsze indeksy giełdowe pociągnęły za sobą spadki EURUSD. Na słabszej wycenie euro ważyły także pogłoski jakoby West LB miał się zwrócić o pomoc do rządu niemieckiego. Dolar zyskiwał od początku sesji, sprowadzając kurs EURPLN z poziomów bliskich 1,50 do 1,4831 w końcówce sesji amerykańskiej. Spadkom wspólnej waluty nie zdołała zapobiec ani produkcja przemysłowa dla strefy euro (dodatnia dynamika miesięczna) ani lepsze tygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy (spadek liczby nowo-zarejestrowanych bezrobotnych). Korelacja pomiędzy EURUSD a indeksami giełdowymi jest wciąż podstawową siłą napędową rynku. Dziś publikacja PKB za III kw. dla strefy euro oraz dane o zaufaniu

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,142
USD/PLN	2,772
CHF/PLN	2,741

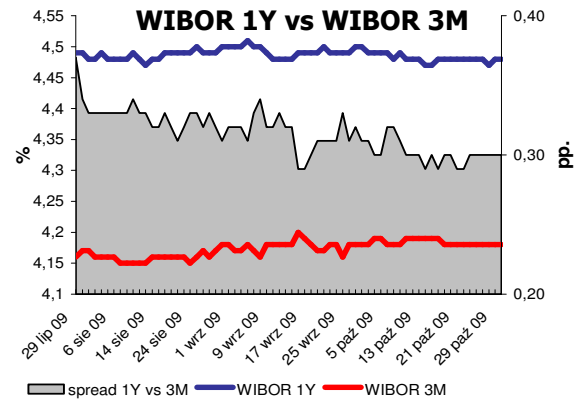
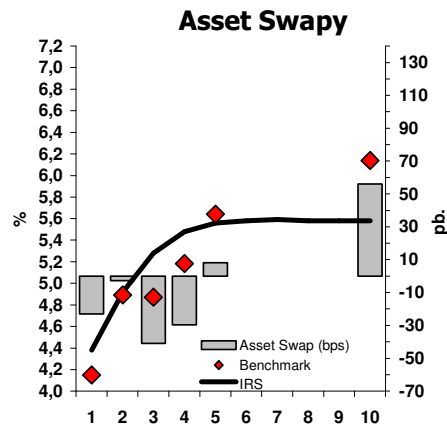
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,485
EUR/JPY	134,130
EUR/PLN	4,124
USD/PLN	2,780
CHF/PLN	2,729

konsumentów w USA – pozytywne niespodzianki zdołałyby dźwignąć EURUSD z powrotem do 1,50.

EURPN pozostał wczoraj zmienną walutą, jednak po raz kolejny już w tym tygodniu nie wystąpiło jednokierunkowe osłabienie w ślad za EURUSD. Po nerwowym handlu w granicach 4,1227-4,159 złoty nieznacznie umocnił się nawet względem otwarcia osiągając w godzinach nocnych poziomy 4,13. Dziś publikacja inflacji CPI za październik. Oczekujemy odczytu na poziomie 3,2% choć czynniki wspólne dla CEE (patrz wcześniejsze publikacje dla Czech i Węgier) sugerują, że ryzyko dla prognozy skierowane jest w kierunku niższego odczytu, bliższego prognozie MF (3,1%). Nie powinno to jednak znacznie osłabiać złotego, jako że obecna Rada praktycznie zrezygnowała już z obniżek stóp a decyzje przyszłej RPP będą przebiegać już w innej fazie cyklu gospodarki globalnej.

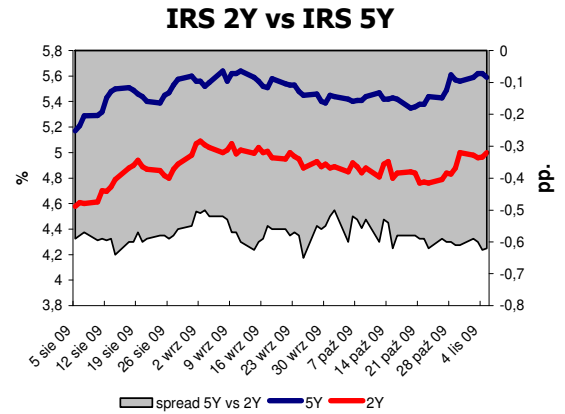
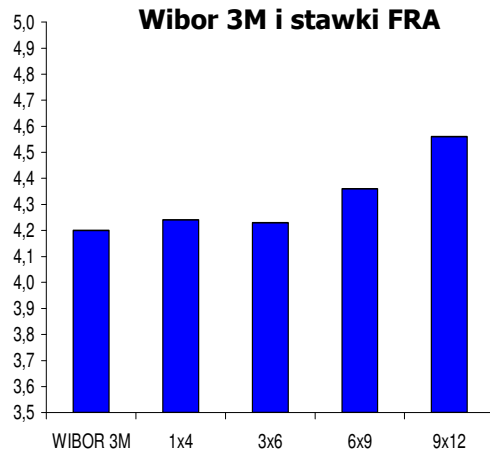
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,34	4,42
2Y	4,88	4,96
3Y	5,24	5,32
4Y	5,44	5,52
5Y	5,52	5,60
6Y	5,54	5,62
7Y	5,55	5,63
8Y	5,54	5,62
9Y	5,54	5,62
10Y	5,54	5,62



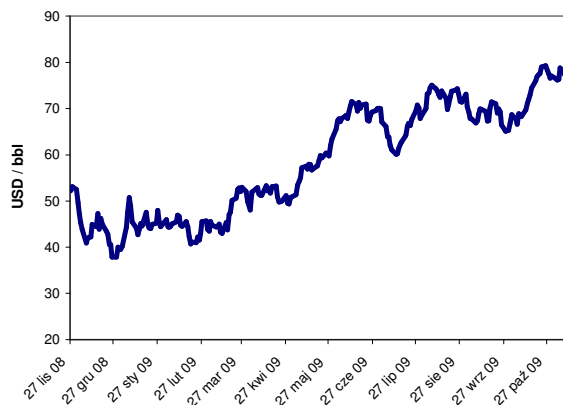
depo	BID	ASK
ON	3,12	3,42
1M	3,34	3,54
3M	4,00	4,20

FRA	BID	ASK
1x2	3,56	3,61
1x4	4,19	4,24
3x6	4,18	4,23
6x9	4,31	4,36
9x12	4,51	4,56

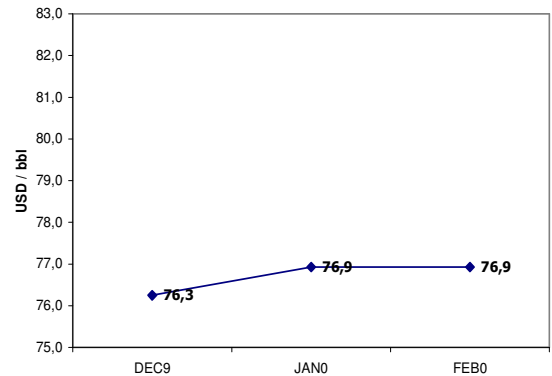


Surowce: ropa naftowa

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 UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.