

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

E-MAIL: [research@brebank.com.pl](mailto:research@brebank.com.pl)

STRON: 4

**Daily Letter****wtorek, 8 grudnia 2009****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	12:00	Produkcja przemysłowa m/m	październik	-	1,0%	1,6%

**Makroekonomia****Spadek zamówień w niemieckim przemyśle**

W niemieckim przemyśle w październiku zanotowano 2,1% spadek zamówień w porównaniu z wrześniem (oczekiwano wzrostu zamówień na poziomie 0,8%). Zasadniczym powodem spadku zamówień był spadek kontraktów na samochody (przede wszystkim spadek zamówień eksportowych). Po wyłączeniu przemysłu motoryzacyjnego zamówienia właściwie ustabilizowały się na poziomie z września. Istotny spadek dotknął zamówienia dóbr kapitałowych (-4,5% m/m i -1,4% po wyłączeniu pojazdów). Prawdopodobnie październikowy spadek zamówień wynikał także po części również z czynników jednorazowych (wypadło kilka dużych zamówień).

Trend na wskaźniku nowych zamówień pozostaje cały czas rosnący (choć wartość nowych zamówień jest ciągle o ponad 8% niższa niż w roku ubiegłym) i jak na razie spadek zamówień w przemyśle składamy na karb większej zmienności towarzyszącej wczesnej fazie ożywienia. Wczorajsze dane, pomimo iż gorsze od konsensusu prognoz, nie zmieniają również zasadniczo szacunków wzrostu gospodarczego w IV kw. 2009. Publikowane jednak w dniu dzisiejszym dane o niemieckiej produkcji przemysłowej w październiku mogą okazać się nieco gorsze niż oczekiwania rynku (+1% m/m).

**Posiedzenie RPP, 23. grudnia**

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	4,066
USD/PLN	2,748
CHF/PLN	2,690

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,482
EUR/JPY	132,640
EUR/PLN	4,068
USD/PLN	2,745
CHF/PLN	2,689

Ostatnie wypowiedzi członków Fed (w tym komentarz B. Bernanke odnośnie stóp procentowych – „we are still in extended period”) pokazały, że nadzieje na szybkie podwyżki stóp procentowych oczekiwane po publikacji lepszych danych z rynku pracy okazały się płonne; nastąpił także powrót korelacji pomiędzy zachowaniem EURUSD a zmianami indeksów giełdowych. W konsekwencji dolar wczoraj tracił, lecz brakowało zdecydowanych ruchów. Po wzroście do 1,4887 EURUSD finiszował w okolicach 1,4850. Dziś dane o produkcji przemysłowej w Niemczech – po wczorajszej negatywnej niespodziance ze strony nowych zamówień (-2,1% wobec oczekiwanych +0,8%), można oczekiwać zaskoczenia in minus (choć fundamentalnie bieżąca korelacja pomiędzy zamówieniami a produkcją nie jest duża).

Na złotym korekta wcześniejszego gwałtownego umocnienia. Praktycznie od początku sesji złoty delikatnie tracił wobec euro chwilowo przebijając poziom 4,08. Ruch na EURPLN w dużej mierze podyktowany był jednak słabszą kondycją indeksów giełdowych. Pozostajemy optymistami co do kształtowania się kursu złotego w najbliższych dniach. Wydaje się, że lepszy klimat na giełdach mógłby przyczynić się do przełamania przez EURPLN psychologicznej bariery 4,000.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja wokół 1,4830. Dopiero trwała penetracja 1,4830 oznaczać będzie odwrócenie trendu na EURUSD. Istotne wsparcie na poziomie 1,4760 (poniedziałkowe minima). Przebicie 1,4960 oznaczałoby powrót do osłabiania dolara.

Wsparcie	Opór
1,4830	1,5145
1,4760	1,5000
1,4626	1,4960

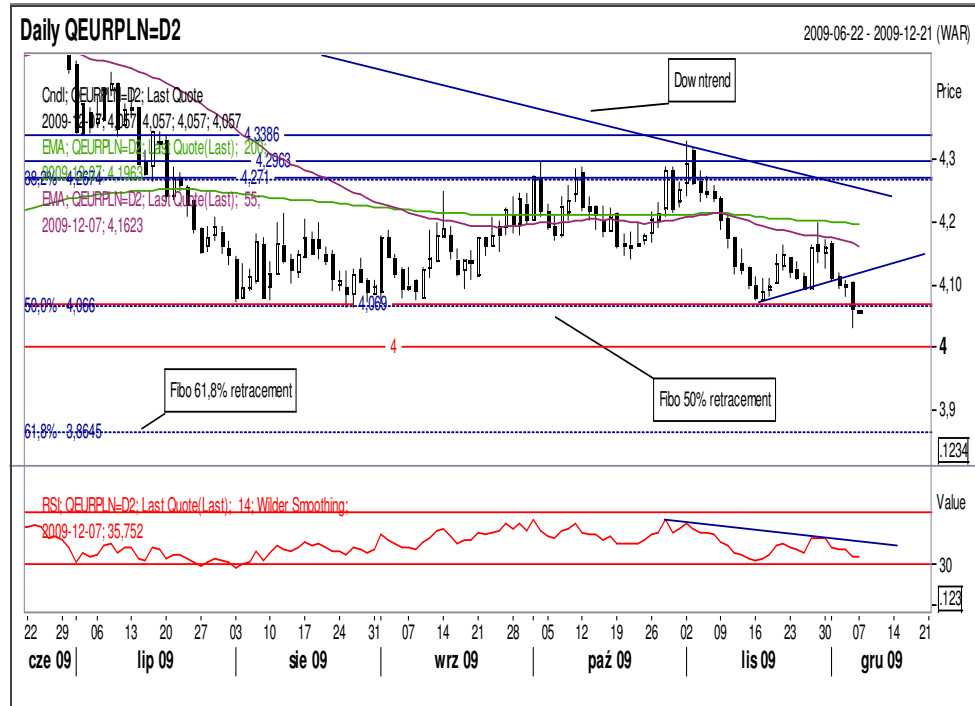


Źródło: Reuter

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

Pozytywne momentum. Oznaki (prawdopodobnie krótkookresowej) konsolidacji. Kluczowa trwała penetracja 50% Fibo. Celem dla EURPLN stają się poziomy 3,86/390. Krótkookresowym wsparciem są minima z piątkowej sesji (3,0350). Opór na średnich ruchomych (4,16).

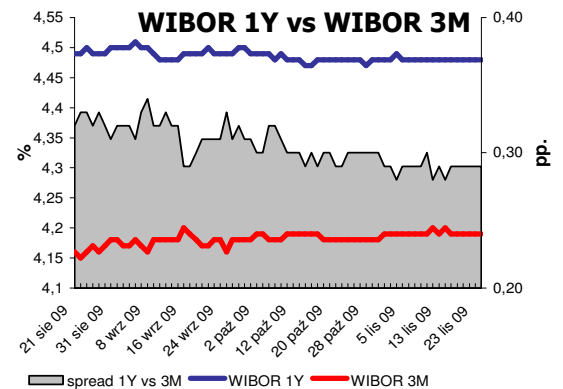
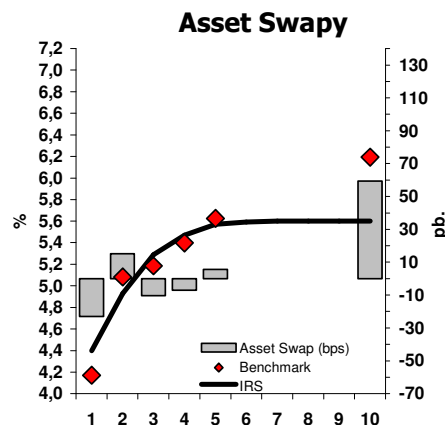
Wsparcie	Opór
4,0350	4,2700
4,0000	4,1900
3,8600	4,1600



Źródło: Reuters

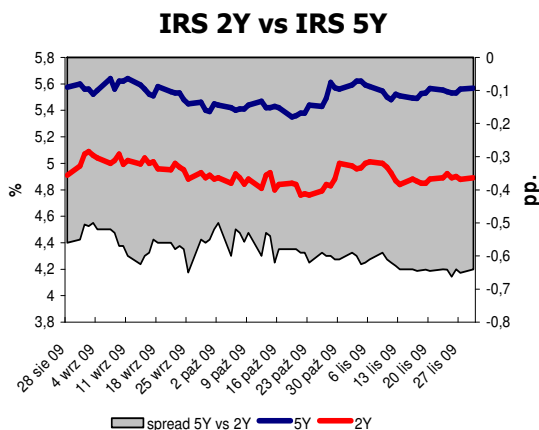
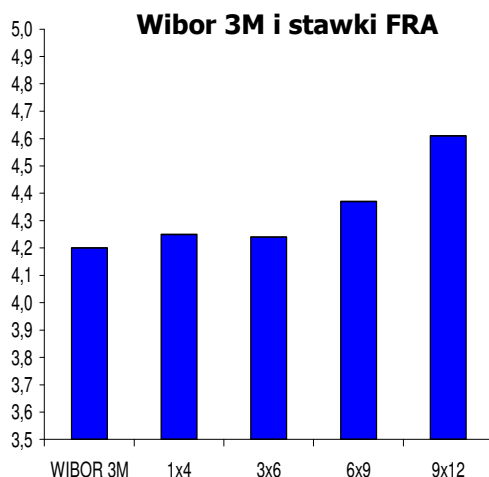
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,36	4,44
2Y	4,89	4,97
3Y	5,25	5,33
4Y	5,43	5,51
5Y	5,53	5,61
6Y	5,55	5,63
7Y	5,56	5,64
8Y	5,56	5,64
9Y	5,56	5,64
10Y	5,56	5,64



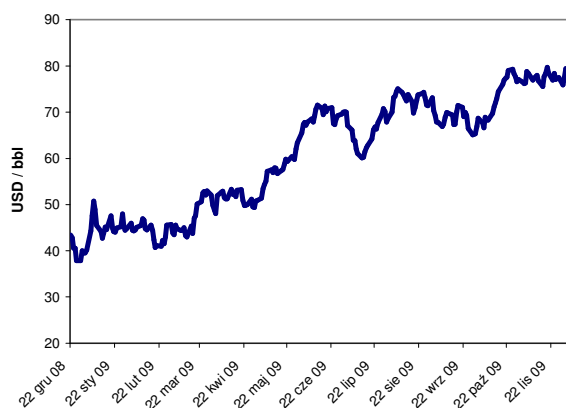
depo	BID	ASK
ON	1,96	2,26
1M	3,55	3,75
3M	4,01	4,21

FRA	BID	ASK
1x2	3,55	3,60
1x4	4,20	4,25
3x6	4,20	4,24
6x9	4,33	4,37
9x12	4,56	4,61

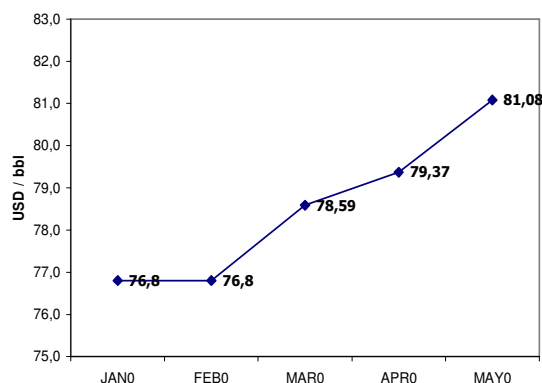


## Surowce: ropa naftowa

### Indeks cen ropy naftowej



### 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.