

**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: 5

**Daily Letter****piątek, 10 września 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
HU	9:00	Inflacja CPI r/r	-	-	4,0%	4,0%
POL	14:00	Saldo na rachunku obrotów bieżących	02.09	<b>-1200 mln euro</b>	-950 mln euro	-1004 mln euro

**Dziś dane o bilansie płatniczym za lipiec**

O godz. 14.00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za lipiec. Prognozujemy nieznaczny wzrost deficytu na rachunku obrotów bieżących do 1200 z 1004 mln euro. Z wysokiego transferu do Polski (1.2mld EUR), tylko 250mln klasyfikowane jako bieżące, wysoka wpłata do budżetu UE. Relatywnie słaba dynamika produkcji przemysłowej, umiarkowanie dobra produkcja samochodów, niska produkcja dóbr trwałego użytku - oddziałują w kierunku ograniczenia wolumenu eksportu i importu (skala nieco większa niż w 2006). Eksport 10250mln EUR, Import 10730mln EUR.

**Lepsze dane z USA**

Pozytywnym zaskoczeniem okazała się zarówno wczorajsza publikacja danych o bilansie handlowym USA, jak i dane o liczbie nowych bezrobotnych. Deficyt handlowy obniżył się w lipcu do 42,8 mld dolarów, co jest wynikiem najlepszym od lutego 2009. Na spadek deficytu handlowego złożył się zarówno wzrost eksportu (o 1,8%), jak i spadek importu (o 2,1%). Pewien wpływ na poprawę eksportu mogło mieć osłabienie amerykańskiej waluty w lipcu oraz stosunkowo dynamiczne ożywienie popytu w Azji i Europie Zachodniej. Wydaje się, że słabszy dolar częściowo objaśnia również zmiany importu, choć podkreślić należy, że lipcowy spadek może być jedynie korekta w rosnącym trendzie.

Najnowsze dane o bilansie handlowym USA sugerują również nieco szybszy niż dotychczas zakładano wzrost PKB w III kw., po tym, jak to właśnie rozszerzający się deficyt obniżył finalny odczyt PKB za II kw. Wczorajsze dane o bilansie handlowym stanowią pewne wsparcie dla amerykańskiej waluty – równoważą fakt zwiększonej podaży pieniądza i kwestie związane z zagranicznym finansowaniem potrzeb pożyczkowych USA.

W ostatnim tygodniu sierpnia liczba nowych bezrobotnych spadła do poziomu 451 tys. z 471 w poprzednim tygodniu. Pomimo ustabilizowania się liczby nowych bezrobotnych na względnie wysokich poziomach, wskaźnik wydaje się znajdować poniżej psychologicznego poziomu 500-525 tys., który uznawany jest za poziom recesyjny. Przy

okazji najnowszych publikacji danych o nowych bezrobotnych z większą pewnością stwierdzić można, że ostatnie wzrosty wskaźnika mogły mieć naturę przede wszystkim statystyczną związaną z problemem rozróżnienia nowych bezrobotnych i osób korzystających z możliwości przedłużenia pobierania zasiłku. Pomimo sygnału o zmniejszeniu się prawdopodobieństwa wystąpienia drugiego dna recesji w USA należy pamiętać, jak poinformował Departament Pracy USA, że dane o nowych bezrobotnych są tym razem obciążone znacznym błędem (7 stanów ze względu na dzień wolny nie przesłało odpowiednich danych) i należy spodziewać się znacznej rewizji w następnym tygodniu.

### Decyzja RPP, 29. września

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

\* **OIS** – Overnight Index Swap

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,942
USD/PLN	3,099
CHF/PLN	3,050

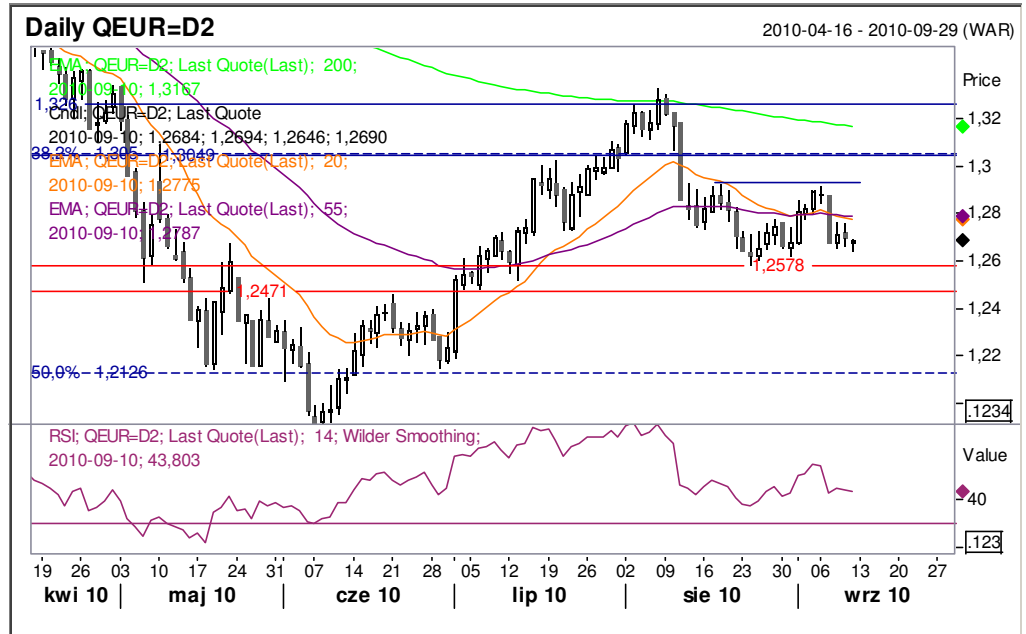
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,270
EUR/JPY	106,410
EUR/PLN	3,936
USD/PLN	3,099
CHF/PLN	3,052

Złoty pod wpływem sentymentu światowego i zmian na EURUSD. Wypowiedzi szefa NBP M. Belki nie powinny być raczej odczytywane jako zamiar obrony złotego przed aprecjacją. Umocnienie waluty amerykańskiej na początku sesji za oceanem przełożyło się na osłabienie złotego z poziomu 3,9310 do 3,9450. Dzisiejsze otwarcie na poziomie 3,9400. Dzisiejsza publikacja danych o bilansie płatniczym nie powinna mieć większego wpływu a kurs złotego. Brak istotnych danych z zagranicy. W przyszłym tygodniu spodziewamy się większego (pozytywnego) wpływu danych krajowych na kurs EURPLN.

### Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Neutralne/ pozytywne dla dolara momentum. Nieudane przebicie oporu na poziomie 1,2920 sugeruje możliwość testowania minimów z początku września.

Wsparcie	Opór
1,2590	1,3200
1,2490	1,3000
1,2398	1,2920



Źródło: Reuter

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

Kontynuacja korekcyjnego osłabienia złotego. Układ średnich co prawda w dalszym ciągu aprecyacyjny, jednak podobieństwo z ruchem w górę z połowy sierpnia również uderzające – na tej podstawie zasięg korekty do 4,02, choć przeszkodą może być średnia usytuowana niedługo w okolicach 3,99-4,00.

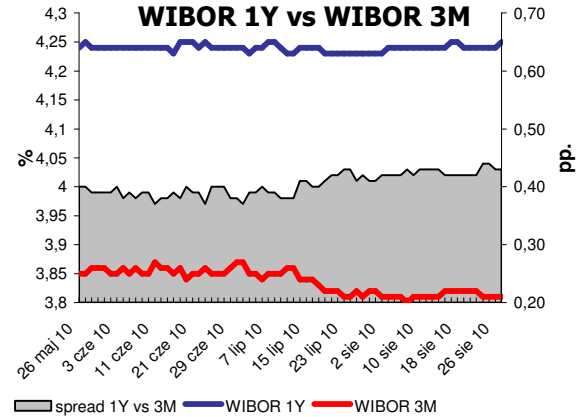
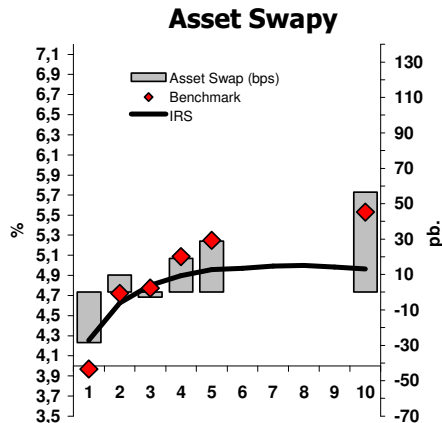
Wsparcie	Opór
3,9300	4,0600
3,8500	4,0200
3,7400	3,9781



Źródło: Reuter

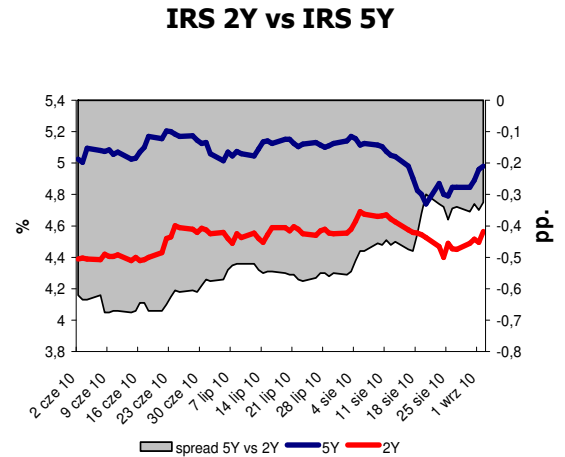
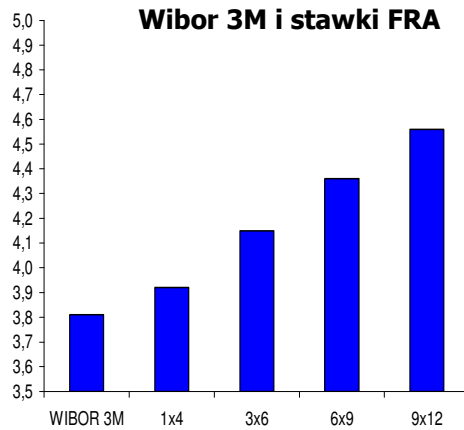
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,23	4,28
2Y	4,60	4,65
3Y	4,78	4,83
4Y	4,87	4,92
5Y	4,94	4,99
6Y	4,96	4,99
7Y	4,97	5,02
8Y	4,97	5,02
9Y	4,96	5,01
10Y	4,94	4,99



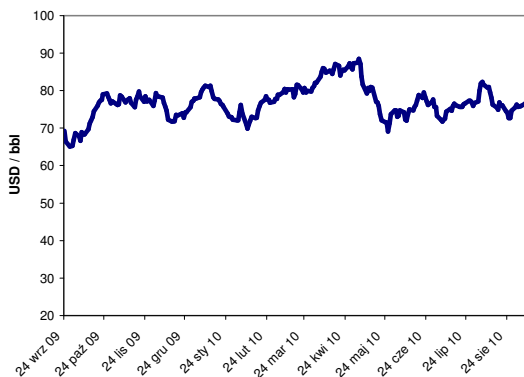
depo	BID	ASK
ON	2,76	3,06
1M	3,43	3,63
3M	3,64	3,84

FRA	BID	ASK
1x2	3,62	3,67
1x4	3,87	3,92
3x6	4,12	4,15
6x9	4,33	4,36
9x12	4,53	4,56

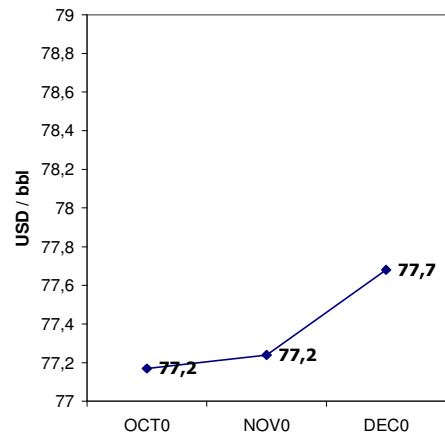


## Surowce: ropa naftowa

### Indeks cen ropy naftowej



### Ropa Brent: futures



### UWAGA!

NINIEJSZA PUBLIKACJA ZOSTAŁA PRZYGOTOWANA W CELU PROMOCJI I REKLAMY ZGODNIE Z DEFINICJĄ ZAWARTĄ W PARAGRAFIE 9, USTĘP 1 ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 20. LISTOPADA 2009 W SPRAWIE TRYBU I WARUNKÓW POSTĘPOWANIA FIRM INWESTYCYJNYCH, BANKÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 70 UST. 2 USTAWY O OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, ORAZ BANKÓW POWIERNICZYCH. 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.