


**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

**czwartek, 23 września 2010**

## Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	10:00	PMI w przemyśle, flash	Wrzesień	-	54,8pkt.	55,1pkt.
EMU	10:00	PMI w usługach, flash	Wrzesień	-	55,5pkt.	55,9pkt.
POL	14:00	RPP „Minutes”	Sierpień	-	-	-
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz. do 18.09	-	-	545tys.
USA	16:00	Existing home sales SAAR	Wrzesień	-	4,1mln	3,83mln
USA	16:00	Leading indicator	Sierpień	-	0,1%	0,1%

## Dziś publikacja „Minutes” z sierpniowego posiedzenia RPP

O godz. 14.00 NBP opublikuje opis dyskusji na sierpniowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej. Zazwyczaj mało wnosząca publikacja tym razem może okazać się szczególnie istotna dla inwestorów. Wszystko za sprawą większej ilości szczegółów odnoszących się do kwestii głosowania wniosku o podwyżkę stóp procentowych na sierpniowym posiedzeniu RPP. Przypomnijmy, że na taki przebieg posiedzenia nie wskazywała sama treść komunikatu po posiedzeniu, a inwestorzy dowiedzieli się o głosowaniu dzięki dość niefortunnej wypowiedzi członkini RPP A. Zielińskiej-Głębockiej. Należy podkreślić, że obecnie momentum na krzywej FRA jest co najwyżej neutralne (od kilku dni obserwujemy wprost wygaszanie oczekiwań na podwyżki stóp, pogląd ten wspiera coraz większa liczba inwestorów zagranicznych). „Minutes” i więcej szczegółów co do głosowania nad wnioskiem o podwyżkę stóp wydają się mieć potencjał do podtrzymania oczekiwań na szybkie zacieśnienie monetarne w Polsce.

## 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

EURUSD udało się pokonać szczyt z sierpnia na poziomie 1,3315 mimo nieobecności inwestorów azjatyckich. Dziś nowe publikacje makro: PMI flash dla strefy euro (do tej pory

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,943
USD/PLN	2,964
CHF/PLN	2,982

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,339
EUR/JPY	113,200
EUR/PLN	3,947
USD/PLN	2,938
CHF/PLN	2,982

zaskakiwały pozytywnie, jednak wydaje się że gorsze momentum jest faktem i powoli powinno być odzwierciedlane w tych miarach aktywności gospodarki), tygodniowe dane z rynku pracy USA i sprzedaż domów na rynku wtórnym. Wydaje się, że dane powinny wspierać dolara, jednak oczekiwania na QE2 są już dość silnie zakorzenione i potrzeba całej serii lepszych odczytów aby zepchnąć EURUSD z powrotem do poziomów z przełomu sierpnia i września.

Złoty nieco słabszy. Silniejsze euro wobec dolara nie przełożyło się wczoraj na umocnienie polskiej waluty. Na złotym dało się wyczuć pewną nerwowość po ogłoszeniu przez ministra Rostowskiego poziomu deficytu finansów publicznych na rok 2010 na poziomie powyżej 100 mld zł (wobec 80 mld zł zapisanych w sierpniowej wersji WFPF). Rostowski przyznał również, że nie ma obecnie żadnej kontroli nad zadłużaniem się samorządów. Efektem wzrostu niepewności co do kondycji finansów publicznych było osłabienie złotego do poziomu 3,955 wobec euro. Dziś możliwe umocnienie złotego po publikacji „Minutes” i wygenerowaniu oczekiwań na zacieśnienie monetarne.

### Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przełamanie oporu na poziomie 1,3330 (sierpniowe maksima). Bezpośrednim celem poziom 1,3700 (szczyt z kwietnia). Obecnie RSI wskazuje na wykupienie euro względem dolara, co może sugerować krótkookresową konsolidację. Ewentualna korekta powinna zatrzymać się na poziomie wsparcia 1,3070 (Fibo).

Wsparcie	Opór
1,3330	1,3700
1,3070	1,3510
1,2930	1,3460



Źródło: Reuter

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

Przebiec linii trendu aprecjacyjnego PLN w górę to kolejny sygnał osłabienia momentum. W najbliższym czasie obowiązuje przedział

Wsparcie	Opór
3,9450	4,0400
3,9337	4,0200

3,92-4,02, z najbliższym ograniczeniem na średniej ruchomej  
EMA55 na poziomie 3,9871.

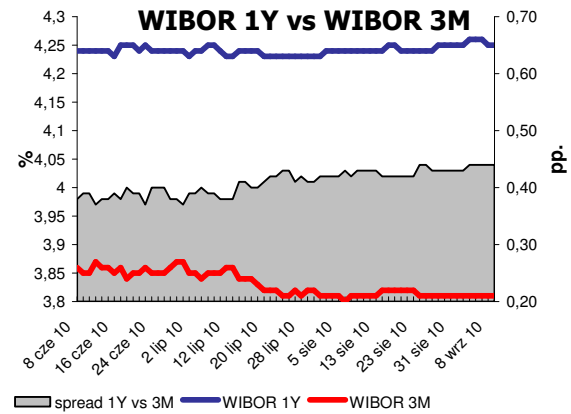
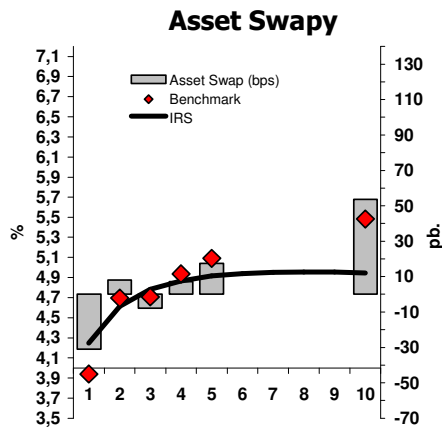
**3,8500**    **3,9871**



Źródło: Reuter

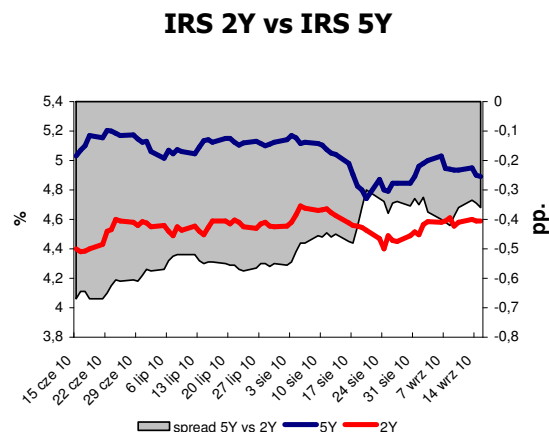
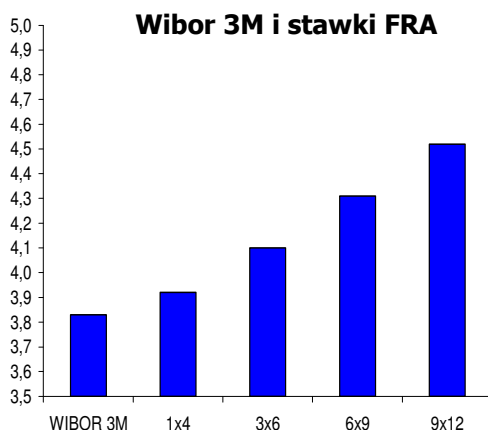
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,23	4,26
2Y	4,60	4,63
3Y	4,77	4,80
4Y	4,85	4,88
5Y	4,90	4,93
6Y	4,93	4,96
7Y	4,94	4,97
8Y	4,94	4,97
9Y	4,94	4,97
10Y	4,93	4,96



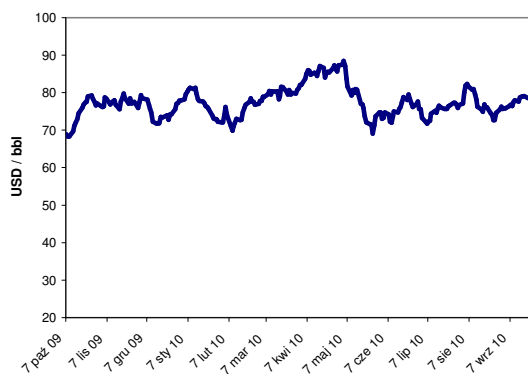
depo	BID	ASK
ON	2,69	2,99
1M	3,42	3,62
3M	3,66	3,86

FRA	BID	ASK
1x2	3,62	3,67
1x4	3,87	3,92
3x6	4,07	4,10
6x9	4,28	4,31
9x12	4,49	4,52

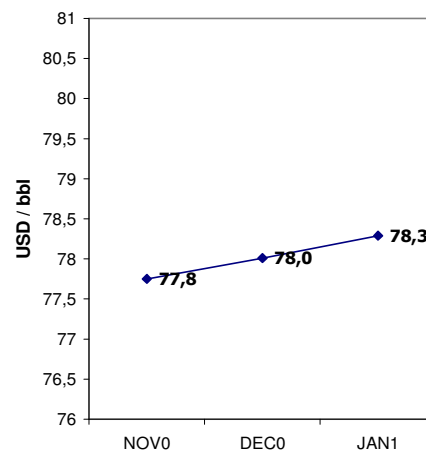


## Surowce: ropa naftowa

**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.