


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

STRON: 5

Daily Letter

wtorek, 28 września 2010

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	15:00	Case-Shiller	Lipiec	-	3,0%	4,2%
USA	16:00	Zaufanie konsumentów C. Board	Wrzesień	-	53,0pkt.	53,5pkt.

Szansa na kolejną rundę odliczania kosztów reformy emerytalnej od deficytu finansów publicznych

Dzisiejsza „Rzeczpospolita” podaje, że Komisja Europejska zgodziła się przyjąć niektóre postulaty 9 krajów domagających się odliczania kosztów reformy emerytalnej od wysokości deficytu finansów publicznych. Zmiany mają być dołączone do pakietu reformy zarządzania gospodarczego Unii, który zostanie przyjęty najprawdopodobniej jutro. Najbardziej prawdopodobnym ustępstwem wobec krajów 9 jest propozycja jeszcze jednej rundy odliczania kosztów reformy emerytalnej od 100% zmniejszając przez kolejne lata wielkość odliczenia o 20%. Takie przejściowe rozwiązanie ma zapobiec ryzyku trwałego rozwodnienia kryteriów fiskalnych.

Zaprobowanie przez KE powyższych rozwiązań i poprawa oficjalnych wskaźników fiskalnych (deficyt wg. ESA95) dla Polski to pozytywny sygnał dla nabywców polskiego długu. Pozytywny po serii obnażających faktyczną ekspansywność polskiej polityki fiskalnej komentarzy MinFinu i KPRM (patrz szacunki deficytu na ten rok na poziomie 8% PKB). Podkreślić należy jednak, że rosnący deficyt budżetowy, brak kontroli nad zadłużaniem samorządów i reform strukturalnych pozostają ciągle nierozwiązanym średniookresowym problemem, który w zależności od zmian w globalnym przepływie kapitału może okazać się czynnikiem dominującym dla kosztu emisji polskiego długu.

Decyzja RPP, 29. września

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	10%
Stopy bez zmian	90%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,958
USD/PLN	2,943
CHF/PLN	2,987

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,344
EUR/JPY	113,270
EUR/PLN	3,955
USD/PLN	2,941
CHF/PLN	2,983

Wczoraj kurs EURUSD pozostawał stabilny w okolicach 1,3450. Obniżka ratingu AIB co prawda spowodowała chwilową wyprzedaż wspólnej waluty, jednak szybko straty zostały odrobione. Wczorajsza korekta na giełdach przy małych obrotach i bez wpływu na kurs (brak istotnej realokacji kapitału w ujęciu globalnym). Dziś publikacja Case-Shiller oraz zaufania konsumentów. W przypadku dolara wydaje się, że odczyty nie będą miały większego znaczenia: lepsze wartości zmniejszą awersję do ryzyka i powinno zyskiwać euro, natomiast gorsze będą niekorzystne dla dolara poprzez kanał oczekiwań na QE (zyska euro...). Taki stan rzeczy może się utrzymywać do czasu publikacji danych o dużym znaczeniu, które będą w stanie zmasać obawy o silne spowolnienie i możliwość niezrealizowania celu inflacyjnego Fed; impulsem do zmiany korelacji EURUSD z danymi mogą być również kolejne negatywne wiadomości fiskalne ze strefy euro (na świeczniku pozostaje Irlandia i Portugalia).

Złoty delikatnie mocniejszy. W ślad za umocnieniem euro do dolara widzieliśmy wczoraj niewielkie umocnienie złotego. Inwestorzy czekają jednak na jakiś wyraźny sygnał co do kierunku polskiej waluty. Kluczowym lokalnym wydarzeniem, wobec łżejszego globalnego kalendarza publikacji danych, będzie decyzja RPP. Ewentualna podwyżka stóp skutkowałaby dynamicznym umocnieniem złotego. Nie powinna jednak spowodować diametralnych zmian w nachyleniu średniokresowej ścieżki aprecjacji.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przebiecie oporu na poziomie 1,3460. Obecnie RSI wskazuje na wykupienie euro względem dolara, co może sugerować krótkookresową konsolidację. Celem maksima z kwietnia. Ewentualna korekta powinna zatrzymać się na poziomie wsparcia 1,3070 (Fibo).

Wsparcie	Opór
1,3330	1,3700
1,3070	1,3510
1,2930	1,3495



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Kurs odbił się w piątek od 55 dniowej średniej ruchomej. Przedłużający się okres konsolidacji.

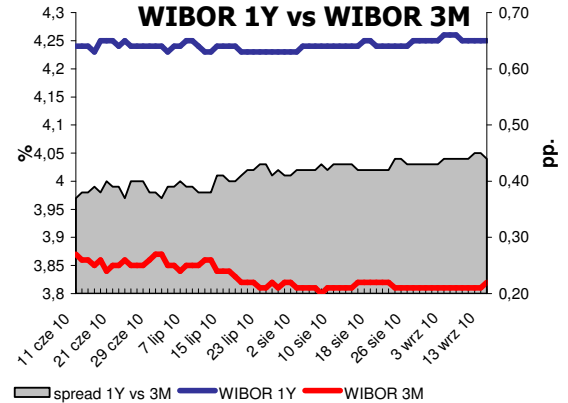
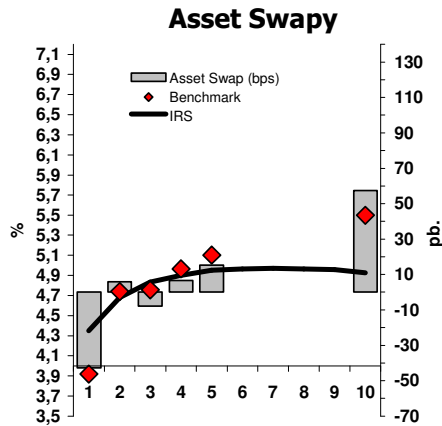
Wsparcie	Opór
3,9152	4,0400
3,8732	4,0200
3,8514	3,9871



Źródło: Reuter

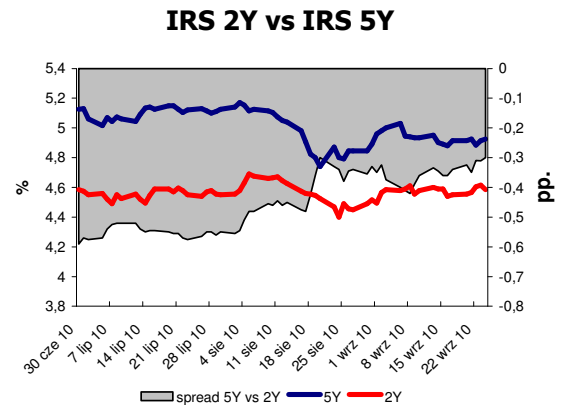
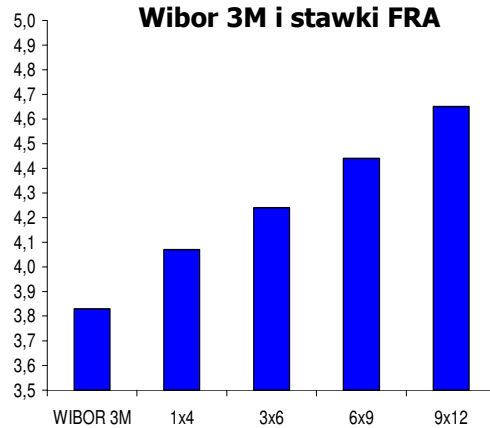
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,33	4,36
2Y	4,67	4,70
3Y	4,82	4,85
4Y	4,86	4,94
5Y	4,94	4,97
6Y	4,95	4,98
7Y	4,96	4,99
8Y	4,95	4,98
9Y	4,94	4,97
10Y	4,90	4,95



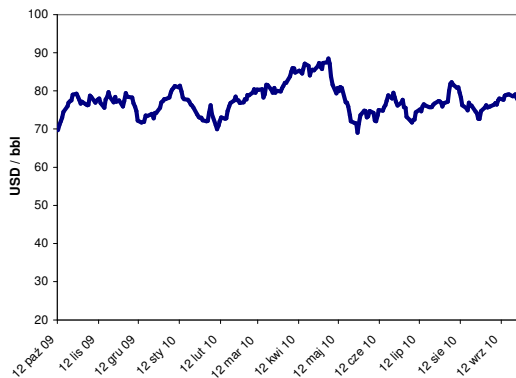
depo	BID	ASK
ON	2,01	2,31
1M	3,43	3,63
3M	3,67	3,87

FRA	BID	ASK
1x2	3,62	3,67
1x4	3,97	4,07
3x6	4,21	4,24
6x9	4,41	4,44
9x12	4,60	4,65

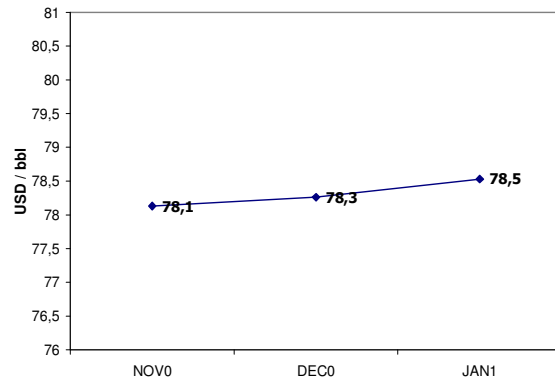


Surowce: ropa naftowa

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 UPRIEDNIEGO 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.