

**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**czwartek, 30 września 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	Nowo zarejestrowani bezrobotni	Tydz. do 24.09	-	-	561tys.
EMU	15:45	Chicago PMI	Wrzesień	-	56,1pkt.	56,7pkt.

Stopy NBP bez zmian

Zgodnie z oczekiwaniami analityków RPP pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, ze stopą bazową na poziomie 3,5%. To, czy znacznie późniejsza niż zazwyczaj godzina ogłoszenia decyzji (15.20!) wiązała się z nadzwyczaj burzliwą dyskusją na posiedzeniu, czy jedynie błahymi problemami technicznymi prawdopodobnie nie dowiemy się nigdy.

Komunikat po posiedzeniu okazał się nawet nieco bardziej łagodny niż ten z poprzedniego miesiąca. Diagnoza stanu polskiej gospodarki przedstawiona w komunikacie cechuje się jedynie umiarkowanym optymizmem. Obok stwierdzeń o stabilności wzrostu i wysokiej dynamice produkcji przemysłowej wskazano m.in. ciągle ograniczoną akcję kredytową dla przedsiębiorstw oraz pogorszenie ocen przyszłej koniunktury przez przedsiębiorców. Złagodzone również stwierdzenie odnoszące się bezpośrednio do perspektyw inflacyjnych wskazując, że presja inflacyjna będzie miała charakter ograniczony. Podkreślono jednak, że RPP będzie monitorować sygnały „ewentualnego” narastania tej presji. W komunikacie po raz kolejny nie znalazły się nawiązania do kursu złotego, co oznacza że RPP jest zadowolona z obecnych jego poziomów (potwierdzają to zresztą słowa Belki z konferencji).

Chociaż komunikat nie wskazuje na to, że RPP ponownie głosowała nad wnioskiem o podwyżkę stóp, ewentualności takiej nie można wykluczyć (dowiemy się o tym jednak dopiero 21 maja po publikacji „Minutes”). Po wczorajszym posiedzeniu dochodzimy do wniosku, że znacznie zmalały szanse na wyprzedzającą i bardziej agresywną podwyżkę stóp procentowych. Nadchodzące dane powinny podtrzymać oczekiwania na „jakieś” zacieśnienie monetarne w tym roku. Znacznym ryzykiem dla typowania obecnie ścieżki zacieśnienia jest jednak ewidentny problem komunikacji rady z rynkiem (patrz komunikat nieprzystający do treści dyskusji na sierpniowym posiedzeniu RPP). Obecnie dużo wskazuje, że obecna RPP może zachować się podobnie jak poprzednia Rada (duża zależność od bieżących danych, może nawet większa koncentracja na wzroście gospodarczym) a ewentualne podwyżki stóp odbędą się już przy wyraźnie rosnącym

wskaźniku inflacji.

Decyzja RPP, 27. października

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

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,971
USD/PLN	2,923
CHF/PLN	2,993

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,362
EUR/JPY	114,050
EUR/PLN	3,975
USD/PLN	2,917
CHF/PLN	2,983

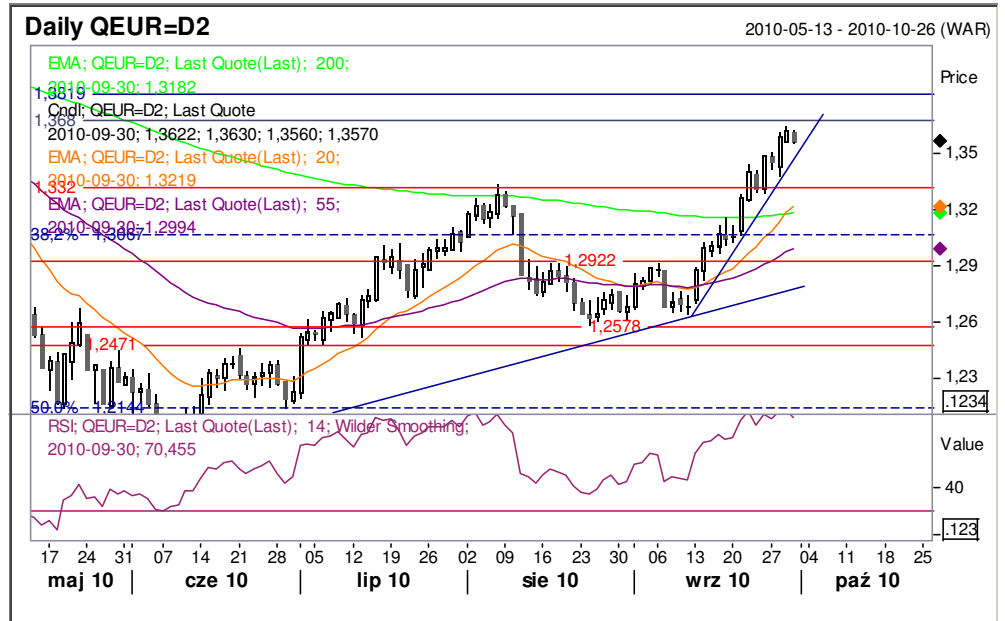
Przez cały wczorajszy dzień EURUSD pozostawało w lekkiej tendencji wzrostowej, notując przejściowo poziom 1,3645, po czym w sesji azjatyckiej nastąpiła niewielka realizacja zysków. Dziś rano silniejsza presja na aprecjację jena. USDJPY coraz bliżej poziomów „interwencyjnych” – niewykluczone, że inwestorzy będą chcieli przetestować ostatni poziom interwencyjny BoJ. Dziś dane o nowo-zarejestrowanych bezrobotnych oraz Chicago PMI. Dane raczej małego kalibru, nie powinny wywoływać większych zmian kursu. Rynek oczekuje przede wszystkim jutrzejszych ISM w przemyśle i wydatków konsumpcyjnych w USA.

Złoty słabszy. Tak, jak wczoraj wskazywaliśmy złoty ma obecnie tendencję do osłabienia. Brak podwyżki stóp procentowych na wczorajszym posiedzeniu przełożył się na stopniowe osłabienie polskiej waluty do poziomu 3,9800. Dziś poranna decyzja o obniżce ratingu Hiszpanii skutkowałą dalszym dynamicznym osłabieniem złotego do poziomu 3,9900. Dziś wydaje się, że złotym powinna rządzić awersja do ryzyka. Nie sądzimy jednak, żeby polska waluta wybiła się z dotychczasowego rangeu.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Obecnie RSI wskazuje na wykupienie euro względem dolara, co może sugerować krótkookresową konsolidację. Celem maksima z kwietnia. Ewentualna korekta powinna zatrzymać się na linii ograniczającej trend wzrostowy EURUSD (1,3445).

Wsparcie	Opór
1,3445	1,3820
1,3330	1,3700
1,3070	1,3610



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Kurs zamknął się wczoraj na poziomie 55dniowej średniej ruchomej, co na razie nie przekreśla trwającej ostatnio konsolidacji. W razie dalszego ruchu w górę bezpośrednim oporem pozostaje średnia EMA200 oraz górne ograniczenie konsolidacji (oba 4,0200).

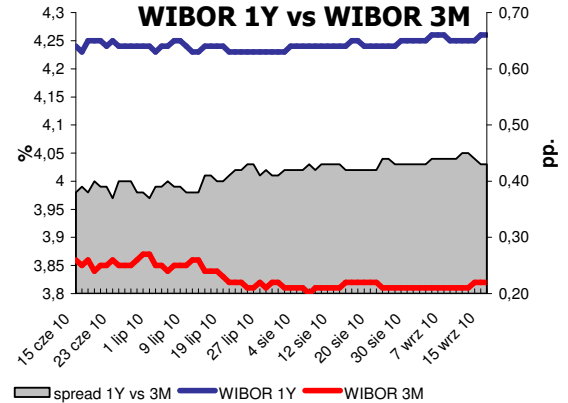
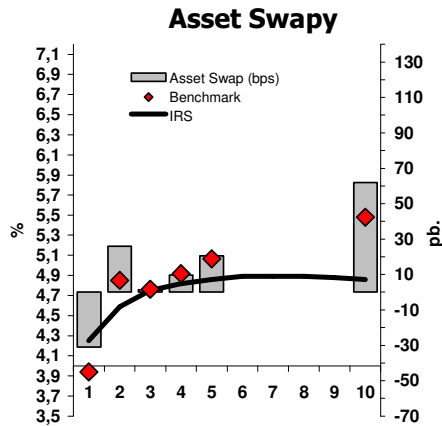
Wsparcie	Opór
3,9152	4,1500
3,8732	4,0400
3,8514	4,0200



Źródło: Reuter

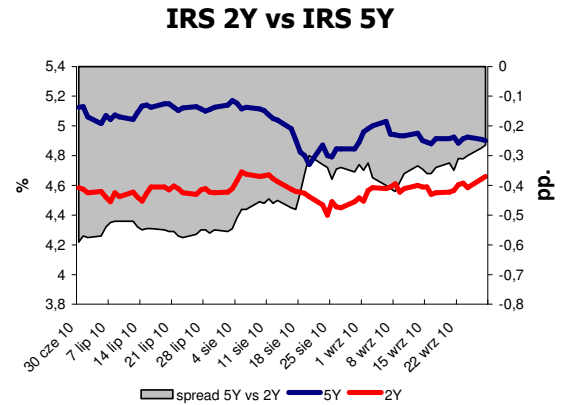
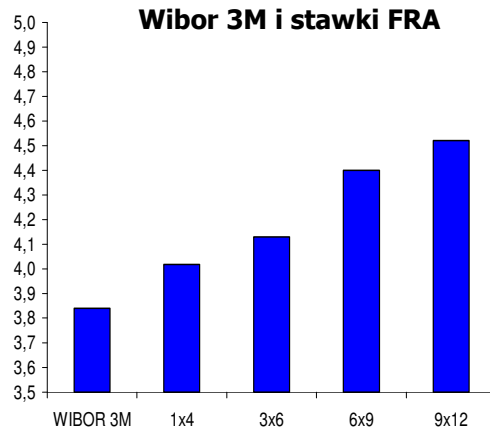
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,21	4,29
2Y	4,55	4,63
3Y	4,71	4,79
4Y	4,78	4,86
5Y	4,82	4,90
6Y	4,85	4,93
7Y	4,85	4,93
8Y	4,85	4,93
9Y	4,84	4,92
10Y	4,82	4,90



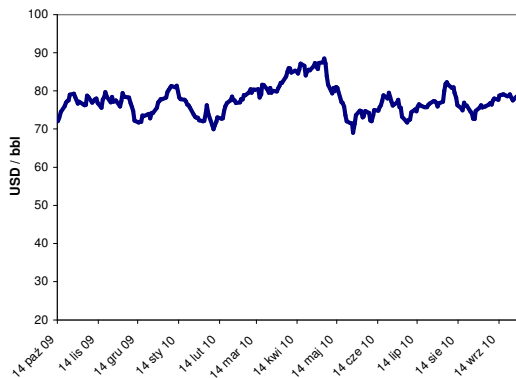
depo	BID	ASK
ON	1,89	2,19
1M	3,41	3,61
3M	3,65	3,85

FRA	BID	ASK
1x2	3,64	3,69
1x4	3,96	4,02
3x6	4,08	4,13
6x9	4,35	4,40
9x12	4,47	4,52

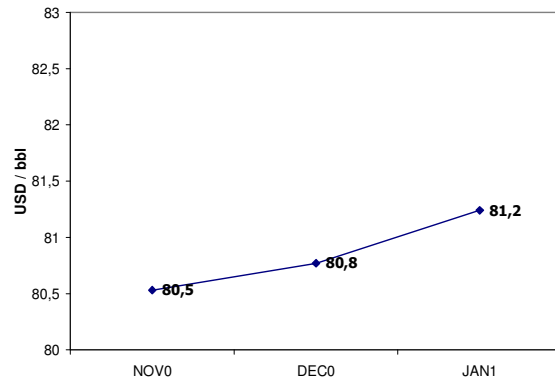


Surowce: ropa naftowa

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 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 PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.