

**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, 7 października 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	12:00	Produkcja przemysłowa m/m	Sierpień	-	0,4%	0,1%
GBR	13:00	Decyzja BoE	-	-	0,5%	0,5%
EMU	13:45	Decyzja ECB	-	-	1,0%	1,0%
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz. do 2.10	-	-	453tys.

Dziś decyzja ECB

Decyzja zostanie ogłoszona o godzinie 13:45, natomiast dużo ważniejsza sesja Q&A odbędzie się o godzinie 14:30. Nie spodziewamy się zmiany poziomu stóp procentowych, natomiast nie można wykluczyć zaostrzenia retoryki ECB, zwłaszcza w kontekście ostatniego zachowania agregatów monetarnych. Odnośnie operacji zasilających, nie oczekujemy większych zmian – jeśli takowe nastąpią to raczej w kierunku potwierdzenia strategii wyjścia (zwłaszcza, że popyt na płynność spada a ostatni wzrost zakupów obligacji przez ECB ma prawdopodobnie jedynie charakter techniczny). Dzisiejsze posiedzenie będzie krokiem w kierunku dalszego zróżnicowania „produktu” ECB wobec głównych banków centralnych na świecie. Oznacza to prawdopodobnie dalsze wsparcie dla wspólnej waluty.

Silny wzrost zamówień w Niemczech

Zamówienia w przemyśle wzrosły w sierpniu o 3,4% (konsensus rynkowy 0,9%) co wywindowało roczne tempo ich wzrostu do poziomu 21,2%. Wzrost zamówień wynikał głównie ze wzrostu zamówień z zagranicy (+6,6% wobec -0,5% w przypadku zamówień krajowych).

Do wzrostu zamówień przyczyniły się trzy czynniki: 1) bardzo silny wzrost zamówień w kategorii pozostałe pojazdy mechaniczne (samoloty), które to uległy podwojeniu (stosując znaną technikę wyłączenia wyjątkowo zmiennych zamówień z tej kategorii otrzymujemy wzrost o jedynie 0,9%), 2) efekt niskich zamówień w lipcu, który łączy się dodatkowo z 3) przesunięciem wakacji na lipiec. Choć odczyt wydaje się wyraźnie powyżej trendu, zostanie prawdopodobnie skorygowany w dół przez ujemny odczyt we wrześniu. Cały trend zamówień dla gospodarki niemieckiej (mimo mocniejszego euro) nie wydaje się zagrożony, a eksport oraz krajowy popyt inwestycyjny powinny pozostać głównymi czynnikami wzrostu tej gospodarki w najbliższych kwartałach, na czym powinien korzystać także polski przemysł.

Decyzja RPP, 27. października

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	70%
Stopy bez zmian	30%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,938
USD/PLN	2,842
CHF/PLN	2,941

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,393
EUR/JPY	115,440
EUR/PLN	3,961
USD/PLN	2,843
CHF/PLN	2,956

EURUSD znów mocniejszy. Wspólnej walucie w zasadzie nie przeszkodziła informacja o obniżce ratingu Irlandii (z perspektywą negatywną) a istotnym wsparciem okazały się zamówienia w niemieckim przemyśle (duża niespodzianka w górę w stosunku do konsensusu rynkowego) oraz słabszy od oczekiwań odczyt ADP (ubytek miejsc pracy w sektorze prywatnym, a nie oczekiwany wzrost). Dziś istotna dla zachowania kursu EURUSD będzie decyzja ECB i różnicowanie produktu względem pozostałych banków centralnych (przeciwwaga dla BoJ, Fed i BoE pogrążonych w poluzowaniu ilościowym i bardzo dalekim od strategii wyjścia).

Złoty słabszy. Euforia na giełdach przełożyła się na początku wczorajszej sesji na umocnienie złotego do poziomu 3,9245 wobec euro. Zachwianie indeksów i downgrade Irlandii spowodowały jednak, że EURPLN bardzo szybko skorygował poprzedni ruch i rozpoczął systematyczny marsz w górę. Ci sami inwestorzy, którzy kupowali polską walutę rano stali w kolejce po kupno walut w dalszej części dnia.. Co ciekawe wczorajsza sesja była kolejnym przykładem na słabnącą korelację pomiędzy EURPLN i EURUSD. Złotemu nie pomogło ani umacniające się euro ani dobre wyniki aukcji polskich obligacji. Kurs wydaje się poruszać w dotychczasowym rangeu, a inwestorzy nie chcą brać dużych zakładów bez jakiegoś wyraźnego sygnału co do kierunku EURPLN. Czynnikiem wpływającym na konsolidację na EURPLN jest również oczekiwanie na piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Odbicie od linii przyspieszonej aprecjacji euro. Nie można wykluczyć testowania ważnego psychologicznego poziomu 1,4000. Obecnie RSI wskazuje jednak na wykupienie euro względem dolara, co może sugerować krótkookresową konsolidację.

Wsparcie	Opór
1,3790	1,4090
1,3600	1,4000
1,3330	1,3920



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Brak sygnałów wyjścia z konsolidacji. Przedział 3,92-4,02 cały czas obowiązuje.

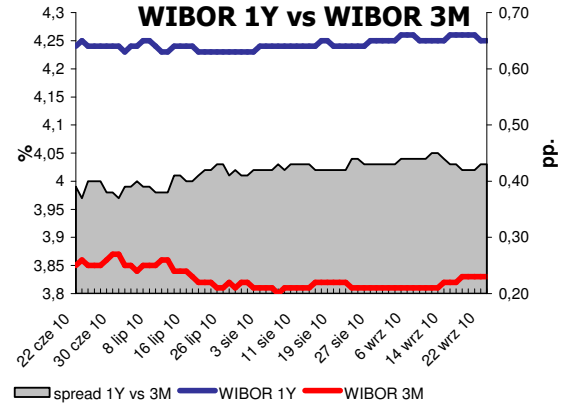
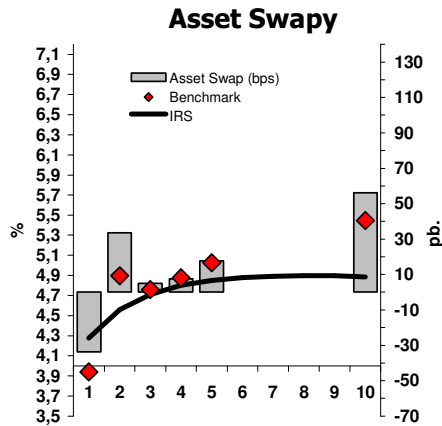
Wsparcie	Opór
3,9152	4,1500
3,8732	4,0400
3,8514	4,0200



Źródło: Reuter

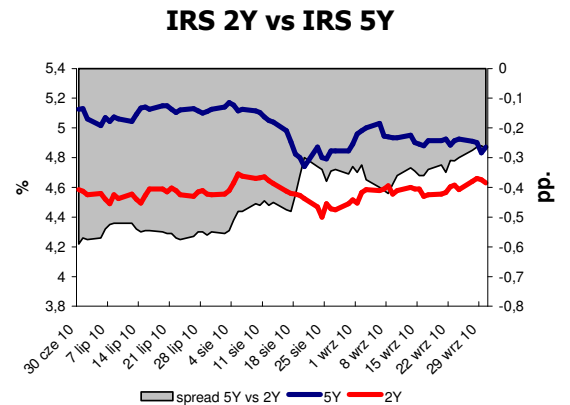
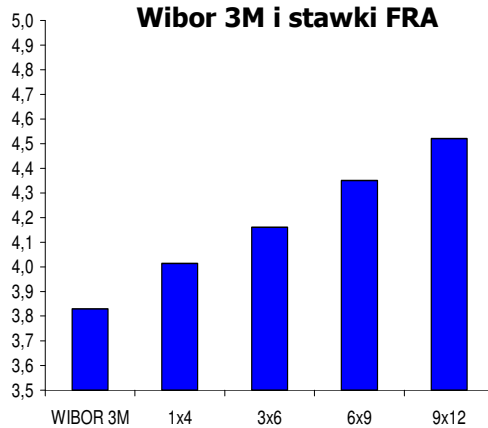
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,26	4,29
2Y	4,55	4,58
3Y	4,70	4,73
4Y	4,79	4,82
5Y	4,84	4,87
6Y	4,86	4,89
7Y	4,88	4,91
8Y	4,88	4,91
9Y	4,88	4,91
10Y	4,87	4,90



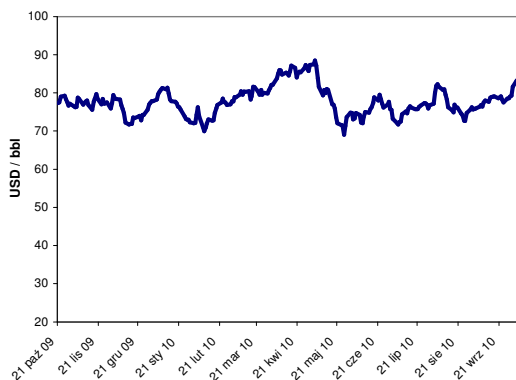
depo	BID	ASK
ON	2,54	2,84
1M	3,43	3,63
3M	3,62	3,82

FRA	BID	ASK
1x2	3,62	3,67
1x4	3,95	4,01
3x6	4,13	4,16
6x9	4,32	4,35
9x12	4,47	4,52

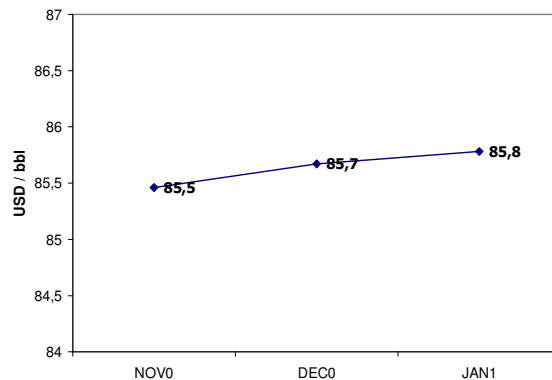


Surowce: ropa naftowa

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 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 PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.