

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

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	Non-farm payrolls	wrzesień	-	+5tys.	-54tys.

**Stopy ECB bez zmian**

Zgodnie z oczekiwaniami stopa bazowa ECB pozostała na dotychczasowym poziomie 1,0%. J-C Trichet - podobnie jak na poprzednich posiedzeniach - podkreślił adekwatność obecnych niskich stóp do stanu koniunktury oraz braku średniookresowych zagrożeń inflacyjnych. Trichet wskazał jednak na nieco mniejsze niż poprzednio ryzyka dla ożywienia. Zgodnie z oczekiwaniami szef ECB odniósł się również do najgorętszej obecnie kwestii, jaką jest widmo wybuchu wojny walutowej. Podkreślił on, że kurs walutowy powinien odzwierciedlać fundamenty gospodarek, a w interesie USA jest silniejszy dolar. Trichet podkreślił również, że kwestie polityki kursowej będą dyskutowane w ten weekend na szczycie w Waszyngtonie.

Przygotowania ECB do implementacji tzw. strategii wyjścia sugerują jednak, że bank znalazł się de facto w przeciwfuzji do planującego dalsze poluzowanie monetarne Fed. Trichet zapowiedział, że w przyszłym roku możliwy jest powrót do aukcji REPO na warunkach sprzed kryzysu. Te sugestie ECB czynią dalsze rozszerzenie dysparytetu stóp względem USA coraz bardziej prawdopodobne. Polityka taka skutkować wreszcie może dalszym umocnieniem euro wobec dolara. W najbliższych dniach może dojść do trwałego przebiccia poziomu 1,4000 na EURUSD.

**Decyzja RPP, 27. października**

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

\* OIS – Overnight Index Swap

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,966
USD/PLN	2,840
CHF/PLN	2,961

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,392
EUR/JPY	114,550
EUR/PLN	3,972
USD/PLN	2,853
CHF/PLN	2,953

Po chwilowej penetracji poziomów oporu w okolicach 1,4027 kurs EURUSD poddał się korekcie, która sprowadziła początkowo lekko poniżej 1,39 a następnie ustabilizowała na poziomach z początku dnia (1,3940). Podobny ruch wykonał się na EURJPY, natomiast USDJPY gładko przeszedł przez poziomy wcześniejszej interwencji (82,85) i próbował atakować 82,05; dziś rano poziom kursu wyniósł 82,36. Inwestorzy czekają na dane z rynku pracy USA, które zostaną opublikowane o godzinie 14:30. Obecny konsensus rynkowy (+5tys.) należy potraktować jako historyczny. Po gorszym odczycie ADP faktyczne oczekiwania rynkowe usytuowane są prawdopodobnie gdzieś na terytoriach ujemnych w granicach -40-50tys. Stąd też każdy odczyt powyżej tej granicy może być pozytywną niespodzianką. Niemniej jednak należy sobie zdawać sprawę, że oznacza to wejście rynku pracy ponownie w fazę „gubienia” zatrudnienia, co stanowi (wobec de facto dualnego mandatu Fed) silną bodziec do QE2. Implikacje rynkowe powinny być pozytywne dla euro (w zasadzie każdy odczyt powyżej -50tys. powinny być wsparciem dla wspólnej waluty), które po wczorajszej korekcie może być gotowe do ponownego ataku na szczyty.

Złoty słabszy, Złoty znalazł się pod szczególną presją w drugiej połowie wczorajszej sesji na skutek zwiększonej zmienności i pewnej nerwowości na giełdach. Złotemu nie pomagają również coraz bardziej sceptyczne oceny polskiej polityki fiskalnej (tym razem przez KE, która stwierdziła, że polskie plany redukcji deficytu nie uwzględniają zaleceń Komisji). Na zamknięciu kurs EURPLN wzrósł. Cały czas jednak kurs EURPLN znajduje się w dotychczasowym przedziale wahań ograniczonym od góry poziomem 3,99. Dziś w centrum uwagi dane z USA (non-farm payrolls) i zmiany na EURUSD.

### Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Testowanie ważnego psychologicznego poziomu 1,4000. Obecnie RSI wskazuje jednak na wykupienie euro względem dolara, co może sugerować krótkookresową konsolidację. Na taką możliwość wskazuje również kształt wczorajszej świecy (doji – znak niezdecydowania inwestorów). Wsparciem dla EURUSD powinna być linia przyspieszonej aprecjacji euro na poziomie 1,3820).

Wsparcie	Opór
1,3820	1,4250
1,3600	1,4090
1,3330	1,4000



Źródło: Reuter

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

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

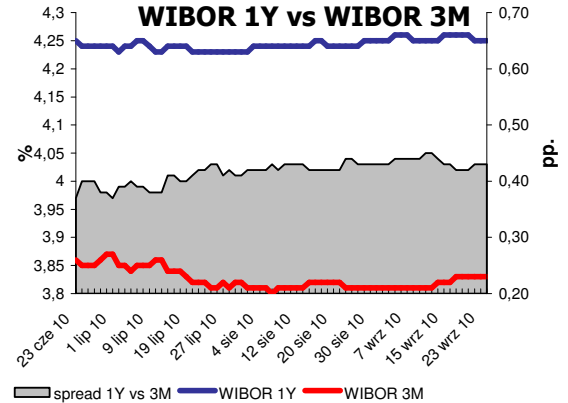
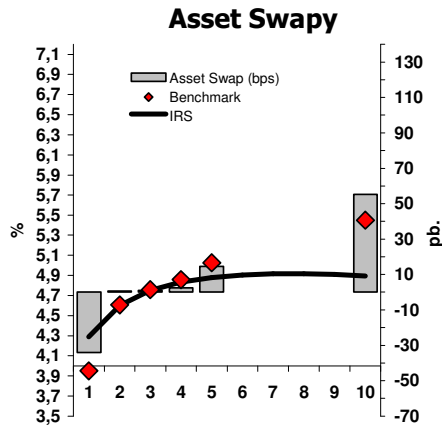
Wsparcie	Opór
3,9152	4,1500
3,8732	4,0400
3,8514	4,0200



Źródło: Reuter

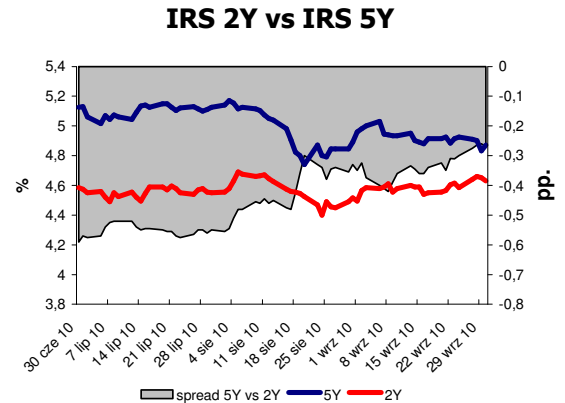
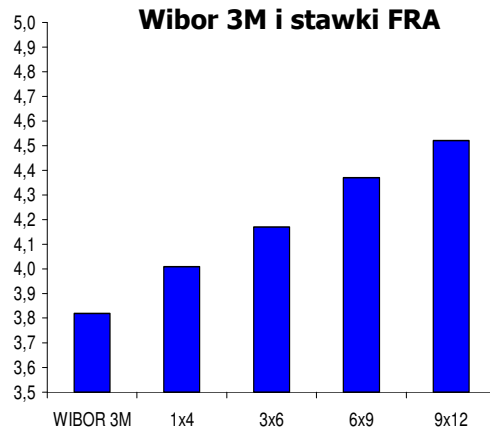
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,28	4,31
2Y	4,59	4,62
3Y	4,74	4,77
4Y	4,82	4,85
5Y	4,87	4,90
6Y	4,89	4,92
7Y	4,90	4,93
8Y	4,90	4,93
9Y	4,89	4,92
10Y	4,88	4,91



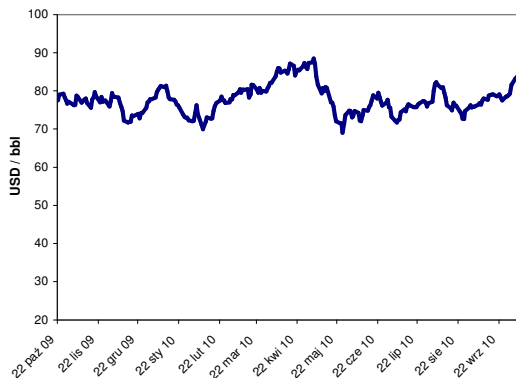
depo	BID	ASK
ON	2,71	3,01
1M	3,44	3,64
3M	3,63	3,83

FRA	BID	ASK
1x2	3,62	3,67
1x4	3,95	4,01
3x6	4,14	4,17
6x9	4,34	4,37
9x12	4,47	4,52

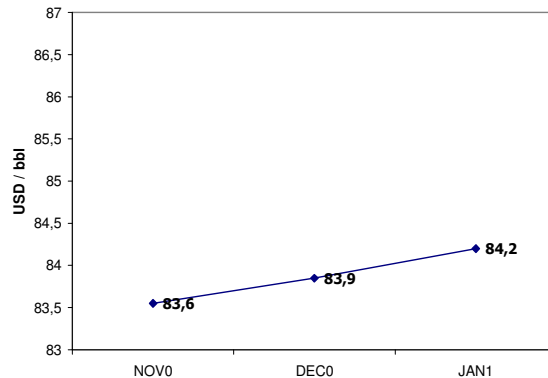


## Surowce: ropa naftowa

### 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 UPREDNIEGO 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.