

**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****wtorek, 12 października 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	14:00	Rachunek C/A mln EUR	Sierpień	<b>-1493</b>	-1077	-1539
USA	20:00	FOMC „Minutes”	-	-	-	-

**Dziś publikacja danych o bilansie płatniczym**

Dane zostaną opublikowane o godzinie 14:00. Spodziewamy się wolumenu eksportu o 9455mln EUR oraz importu o 10383mln EUR (bilans handlowy -928mln EUR). Produkcja przemysłowa i sprzedaż okazały się relatywnie dobre na tle ostatnich 2 lat, jednak wciąż słabe w porównaniu z 2006-2007. W sierpniu wystąpił silny efekt kursowy (10 groszy aprecjacji złotego) zwiększający miesięczną dynamikę w EUR. Relatywnie niskie płatności odsetkowe od długu publicznego oraz kolejny miesiąc niskiego transferu netto z UE składają się na deficyt na rachunku bieżącym w wysokości -1493mln EUR.

**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**

Wczoraj EURUSD osuwał się przy niewielkich obrotach i pod nieobecność inwestorów amerykańskich. Dziś rano zbliżamy się do silnego poziomu wsparcia na 1,3825. W razie złamania można spodziewać się bardziej zdecydowanego ruchu w dół, zwłaszcza przy obecnym załamaniu klimatu inwestycyjnego (spadki indeksów giełdowych, spadki EURJPY).

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,975
USD/PLN	2,853
CHF/PLN	2,961

Dzisiejsze „Minutes” FOMC mają raczej niewielki potencjał do wygenerowania dalszych oczekiwań na QEII, gdyż te wydają się dość dobrze ugruntowane. Ważną kwestią może być dyskusja FOMC o perspektywach wzrostu gospodarki amerykańskiej, które obecnie wydają się dużo bardziej aktualnym tematem od zagrożenia deflacją (od której de facto powinno zależeć dalsze poluzowanie ilościowe, a jednak wydaje się, że jest ona tylko słowem kluczem po prostu do pogorszenia perspektyw wzrostu).

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,387
EUR/JPY	113,880
EUR/PLN	3,950
USD/PLN	2,847
CHF/PLN	2,950

Przez całą europejską i amerykańską sesję złoty umacniał ię osiągając poziom 3,9490 wobec euro. Umocnienie to podyktowane było nieco lepszym sentymentem na ryzykownych aktywach. Słabsza końcówka sesji w USA i osłabienie euro wobec dolara przełożyły się na osłabienie złotego. Dziś publikacja danych o bilansie płatniczym dla Polski. Nasza prognoza wskazuje na większy deficyt niż oczekują inni analitycy. Dane te mogą więc, wpisując się w obecnie nienajlepszy klimat dla złotego stymulować dalsze osłabienie polskiej waluty. Dzisiejsze otwarcie na poziomie 3,9680 do euro.

### Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Erozja wsparcia na linii ograniczającej przyspieszony wzrostowy trend EURUSD. Obecnie RSI wskazuje jednak na wykupienie euro względem dolara, co może sugerować krótkookresową konsolidację. Wsparciem dla EURUSD powinny być poziomy 1,3830. Przełamanie tego poziomu otwiera drogę do testowania poziomu 1,3690 (wsparcie na maksimach z kwietnia).

Wsparcie	Opór
1,3830	1,4250
1,3690	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. Range od góry coraz wyraźniej ograniczany przez EMA55.

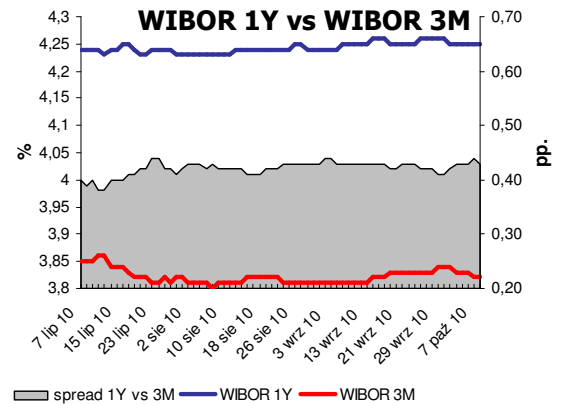
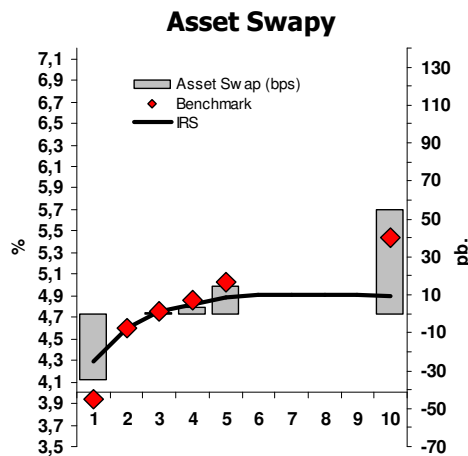
Wsparcie	Opór
3,9152	4,1500
3,8732	4,0400
3,8514	4,0200



Źródło: Reuter

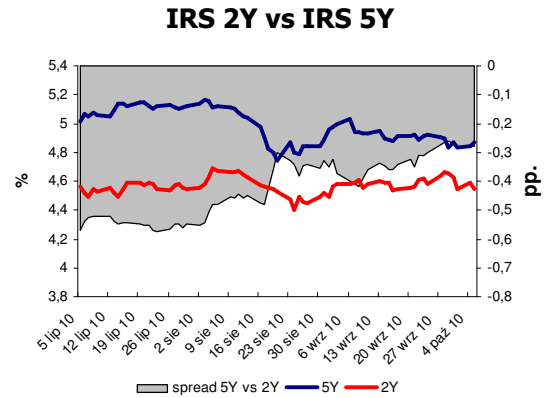
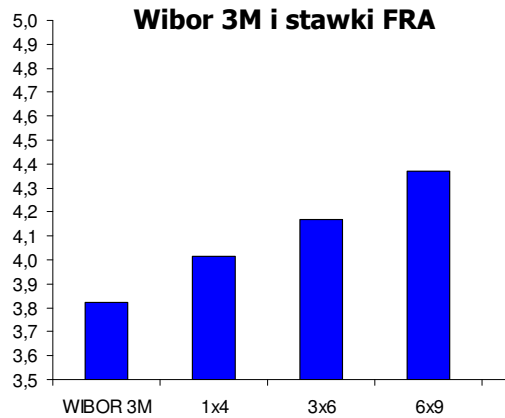
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,28	4,31
2Y	4,59	4,62
3Y	4,74	4,77
4Y	4,80	4,85
5Y	4,86	4,91
6Y	4,89	4,92
7Y	4,90	4,93
8Y	4,90	4,93
9Y	4,89	4,92
10Y	4,88	4,93



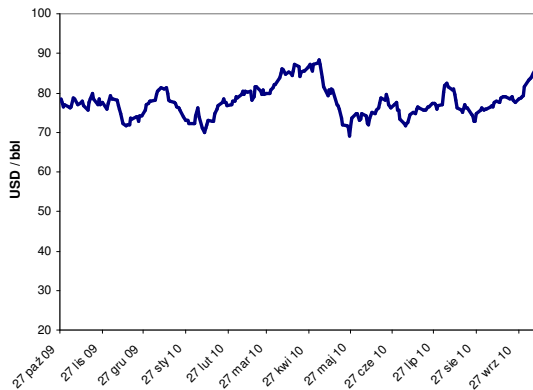
depo	BID	ASK
ON	3,02	3,32
1M	3,41	3,61
3M	3,63	3,83

FRA	BID	ASK
1x2	3,63	3,68
1x4	3,96	4,02
3x6	4,14	4,17
6x9	4,34	4,37
9x12	4,47	4,52

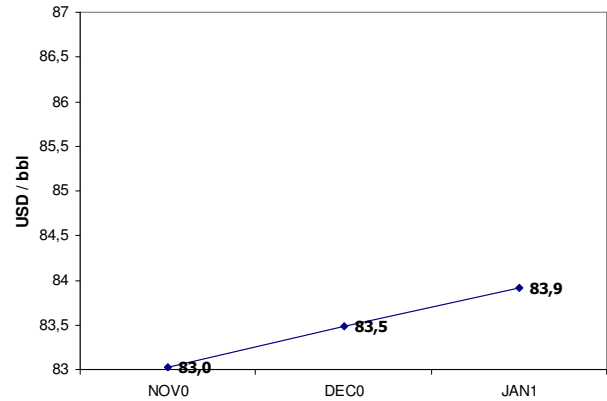


## Surowce: ropa naftowa

**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 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.