

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

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	CPI m/m	wrzesień	-	0,2%	0,3%
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna	wrzesień	-	0,4%	0,4%
USA	14:30	U. Michigan Consumer Confidence	październik	-	68,9	68,2

**Wzrost deficytu handlowego w USA**

W sierpniu deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych wzrósł o 3,7 mld do 46,3 mld dolarów, co okazało się wynikiem znacznie gorszym od oczekiwań analityków. Po silnych wzrostach w lipcu w sierpniu eksport wzrósł zaledwie o 0,2%. Zanotowano jednak silny 2% wzrost importu, który właściwie zneutralizował negatywną niespodziankę z poprzedniego miesiąca.

Mimo iż dane o bilansie handlowym USA charakteryzowała w ostatnim czasie dość duża zmienność rosnący trend na tym wskaźniku wydaje się coraz bardziej widoczny. Wzrosty eksportu w ostatnich miesiącach podyktowane były rosnącym popytem z Azji Pd-Wsch oraz osłabieniem dolara. W tym samym czasie notowano jednak zbliżoną dynamikę importu świadcząca o kontynuacji ożywienia w USA i przeczącą tezie o wystąpieniu drugiego dna recesji w tej gospodarce. Biorąc pod uwagę większy wolumen importu niż eksportu podobne momentum na obu wskaźnikach skutkuje rozszerzeniem deficytu handlowego. Skutkiem tego rozszerzenia będzie prawdopodobnie statystyczne zmniejszenie dynamiki PKB w III kw. i zneutralizowanie pozytywnych efektów związanych z nieco lepszymi danymi ze sfery realnej w lipcu i sierpniu (zaskakujące wzrostu produkcji i sprzedaży detalicznej). Szacujemy, że w III kw. analizowane tempo wzrostu amerykańskiego PKB może spaść do poniżej 2%. Bieżące momentum wydaje się potwierdzać tezę o istotnym wypłaszczeniu wzrostu w gosp. amerykańskiej w kolejnych miesiącach.

## 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

Konsolidacja na złotym. EURPLN pod koniec sesji europejskiej jedynie przejściowo skorygował się po wcześniejszym rally, czemu zresztą sprzyjała korekta na indeksach giełdowych. Korekta ta okazała się jednak bardzo krótkotrwała. Dzisiejsze otwarcie na poziomie 3,8990. Najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na kolejne dni wydaje nam się ustanowienie nowego niższego rangeu na EURPLN (prawdopodobnie 3,89-3,92).

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.899
USD/PLN	2.770
CHF/PLN	2.915

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.408
EUR/JPY	114.620
EUR/PLN	3.895
USD/PLN	2.766
CHF/PLN	2.906

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przełamanie psychologicznego poziomu oporu 1,4000.  
Bezpośrednim celem dla EURUSD staje się poziom 1,4445.  
Wsparcie na poziomie 1,3830.

Wsparcie	Opór
1,3930	1,4445
1,3830	1,4250
1,3690	1,4120



Źródło: Reuter

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

Wybicie dołem z konsolidacji i złamanie poziomu wsparcia 3,9152. Biorąc pod uwagę dynamikę ruchu (i poparcie w czynnikach fundamentalnych) celem pozostają kwietniowe minima. Po drodze pomniejszy, ale już 4-krotnie testowany poziom wsparcia (3,86), fibo (3,8514) oraz psychologiczne poziomy interwencji NBP.

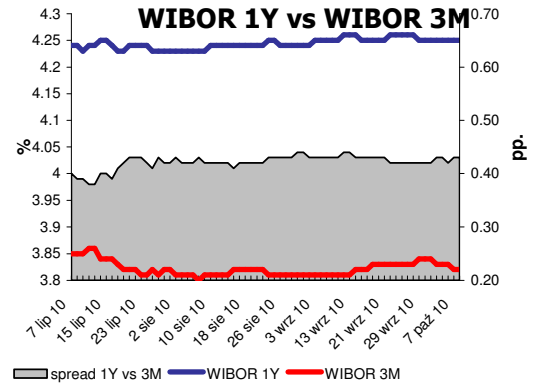
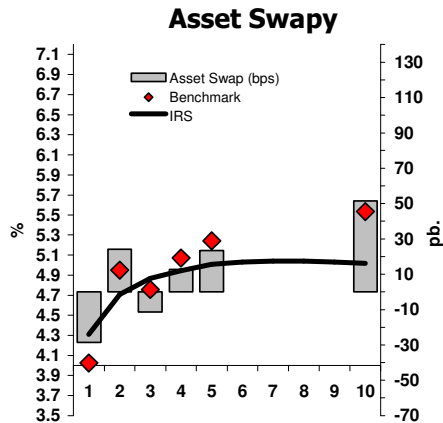
Wsparcie	Opór
3,8600	4,0208
3,8514	3,9714
3,8218	3,9152



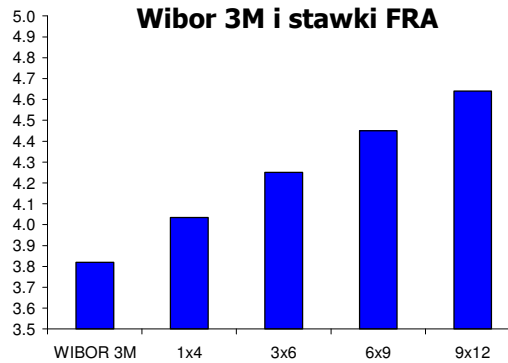
Źródło: Reuter

## Rynek stopy procentowej, PLN

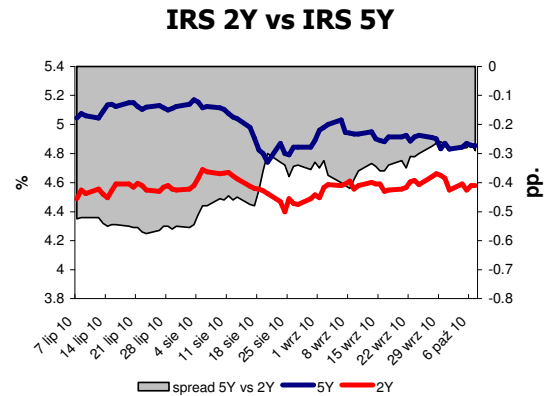
IRS	BID	ASK
1Y	4.28	4.34
2Y	4.68	4.74
3Y	4.84	4.90
4Y	4.92	4.97
5Y	4.98	5.04
6Y	5.00	5.06
7Y	5.01	5.07
8Y	5.01	5.07
9Y	5.00	5.06
10Y	4.99	5.05



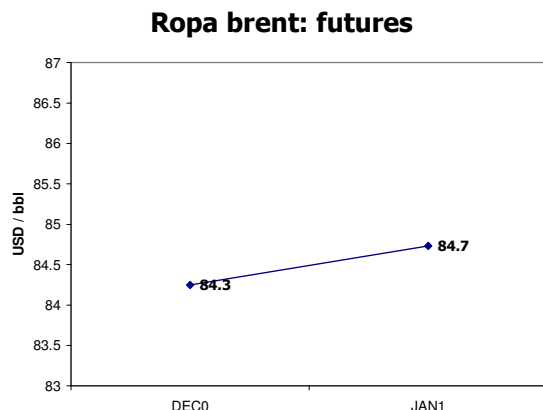
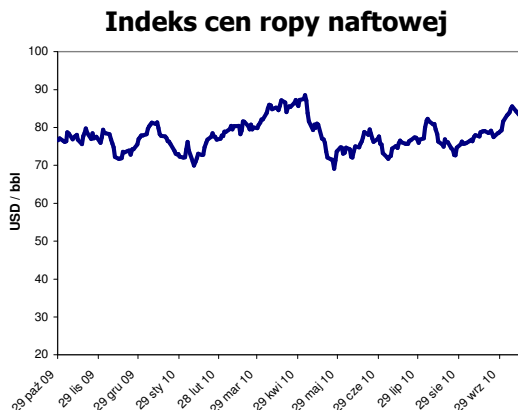
depo	BID	ASK
ON	2.75	3.00
1M	3.40	3.60
3M	3.63	3.83



FRA	BID	ASK
1x2	3.62	3.67
1x4	3.98	4.04
3x6	4.22	4.25
6x9	4.42	4.45
9x12	4.58	4.64



## Surowce: ropa naftowa



### 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 OBROCI 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.