

**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**wtorek, 19 października 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	11:00	Indeks ZEW	Październik	-	-8pkt.	-4,3pkt.
POL	14:00	Ceny producentów	Wrzesień	4,1%	4,4%	4,1%
POL	14:00	Produkcja przemysłowa	Wrzesień	13,0%	11,5%	13,5%
USA	14:30	Housing starts	Wrzesień	-	583tys.	598tys.

Dziś publikacja danych o produkcji przemysłowej i cenach producentów

Dane zostaną opublikowane o godzinie 14:00. Spodziewamy się utrzymania dynamiki cen producentów na poziomie do 4,1%. Podstawą prognozy są powoli rosnące oczekiwania cenowe producentów oraz wzrosty cen miedzi i złota zaobserwowane przy stosunkowo stabilnym kursie walutowym. W przypadku produkcji przemysłowej spodziewamy się dynamiki w okolicach 13%. Zrewidowaliśmy naszą wcześniejszą prognozę w wysokości 10,5% po zdecydowanie lepszych danych o sprzedaży samochodów podanych przez Samar (prawie 150% wzrost produkcji w ujęciu miesięcznym).

Zatrudnienie w solidnym, wzrostowym trendzie

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło w wrześniu 5363,9 tys. osób, co oznacza przyrost liczby zatrudnionych o 14,3 tys. wobec poprzedniego miesiąca. Roczna dynamika zatrudnienia wzrosła z 1,6% do 1,8%. Słabsze dane odnotowane w sierpniu mogły okazać się zatem fałszywym sygnałem. Możemy mieć w istocie do czynienia nie z wypłaszczeniem wzrostu zatrudnienia, ale jego przyspieszeniem (do całkowitej pewności brakuje jeszcze potwierdzenia tej tendencji we wskaźnikach koniunktury dot. planowanego zatrudnienia), co jest sygnałem zwiastującym rychłe wystąpienie napięć płacowych na rynku pracy.

We wrześniu dynamika wynagrodzeń spadła z 4,2% do 3,7% r/r. Należy tu jednak podkreślić niekorzystną różnicę w liczbie dni roboczych i wysoką bazę z poprzedniego roku w górnictwie. Szacujemy, że w przetwórstwie przemysłowym płace rosną już w tempie powyżej 6% r/r. Dalszemu wzrostowi płac sprzyjać będzie postępujące ożywienie gospodarcze, mocna stymulacja fiskalna i inwestycje infrastrukturalne.

Dane z rynku pracy zwykle nie niosą ze sobą wprawdzie tak silnego i bezpośredniego przesłania co do potrzeby zacieśnienia polityki pieniężnej jak choćby dane o inflacji, to jednak naszym zdaniem przesuwają bilans ryzyk w stronę wyższego wzrostu presji inflacyjnej w 2011 roku. W takiej sytuacji RPP powinna zdecydować się na szybsze zacieśnienie monetarne. Nie jesteśmy jednak pewni, że tak właśnie się stanie. Na październikowym posiedzeniu RPP decydujący może okazać się prezentowany przez prezesa NBP pogląd o braku potrzeby zacieśnienia monetarnego w sytuacji prowadzenia przez inne banki centralne polityki dalszego poluzowania monetarnego. Również mało prawdopodobne jest, aby nowa projekcja inflacyjna, na którą to powołują się członkowie PRP oraz analitycy, stała się silnym argumentem za zacieśnieniem monetarnym (prawdopodobnie pokaże on jedynie przejściowy wpływ wyższych cen żywności i podwyżki VAT na inflację). Konstelacja danych w kolejnych miesiącach (już jutro prawdopodobnie pozytywnie zaskoczy publikacja produkcji przemysłowej, w kolejnych miesiącach obserwowane będą systematyczne wzrosty wskaźnika inflacji) nie pozwoli jednak na wygaszenie oczekiwań co do zacieśnienia monetarnego w Polsce.

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	3,925
USD/PLN	2,830
CHF/PLN	2,938

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,395
EUR/JPY	113,330
EUR/PLN	3,922
USD/PLN	2,811
CHF/PLN	2,932

Wczoraj w nocy USD jeszcze się umacniał osiągając lokalne minimum na poziomie 1,860. W dalszej części sesji, EURUSD otrzymał wsparcie od indeksów giełdowych (lekkie plusy w Europie, niewielki plus podczas regularnej sesji w USA) oraz nieco słabszych danych o produkcji przemysłowej. EURUSD jest coraz bliżej końca trwającej obecnie korekty i w najbliższym czasie powinien powrócić do wzrostów. Wsparciem dla EUR prawdopodobnie nie będą dane o indeksie ZEW (możliwy spadek większy od oczekiwań), jednak sytuację tę powinny odwrócić dane z rynku nieruchomości USA. Spodziewamy się dziś sesji w przedziale 1,38-40.

Złoty słabszy. Od początku wczorajszej sesji złoty traci na wartości. Zamknięcie powyżej góry nowego rangeu. Co ciekawe złoty osłabia się pomimo wzrostów na giełdach oraz

umocnienia euro do dolara. Przyczynkiem do osłabienia złotego może być prognoza jednego z zagranicznych banków wskazująca na dalsze osłabienie złotego w 2011 roku. Złotemu nie sprzyjają również informacje o sprzedaży swojego pakietu akcji PZU przez Eureko, co wiązać mogłoby się z wymianą środków na euro. Dziś pewne wsparcie dla złotego mogą przynieść lepsze publikacje danych o produkcji przemysłowej i PPI.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Korekta na EURUSD. Wybiecie dołem z kanału przyspieszonej aprecjacji euro. Pierwszym celem dla pary EURUSD jest poziom 1,3770. Wiele wskazuje, że mamy do czynienia z formowaniem głównego maksimum na EURUSD.

Wsparcie	Opór
1,3775	1,4250
1,3690	1,4120
1,3510	1,3960



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Ustanowienie nowego rangeu na EURPLN. Na wykresie dziennych formują się nowy kanał aprecjacyjny (mniejsze tempo aprecjacji). Prawdopodobny dół to poziom 3,86 (Fibo) oraz psychologiczne poziomy interwencji NBP (3,82); najpierw jednak na przeszkodzie stanie 3,9152 oraz 3,88 (dolne ograniczenie kanału).

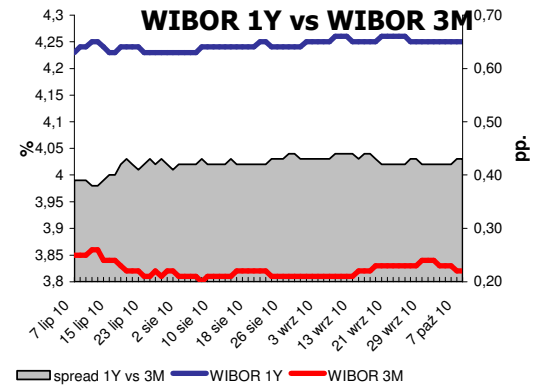
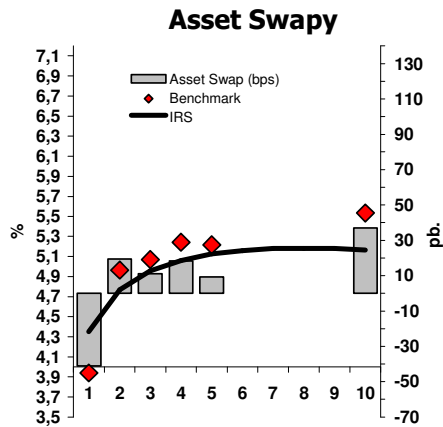
Wsparcie	Opór
3,9152	3,9850
3,8800	3,9715
3,8515	3,9385



Źródło: Reuter

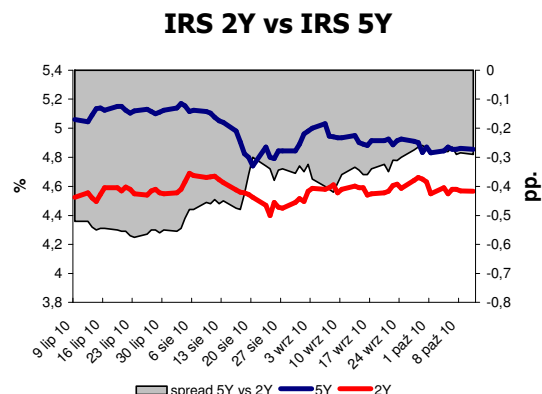
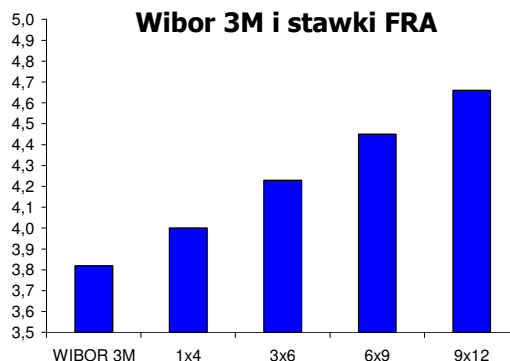
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,32	4,38
2Y	4,74	4,80
3Y	4,93	4,99
4Y	5,04	5,09
5Y	5,10	5,15
6Y	5,13	5,19
7Y	5,15	5,21
8Y	5,15	5,21
9Y	5,15	5,21
10Y	5,14	5,19

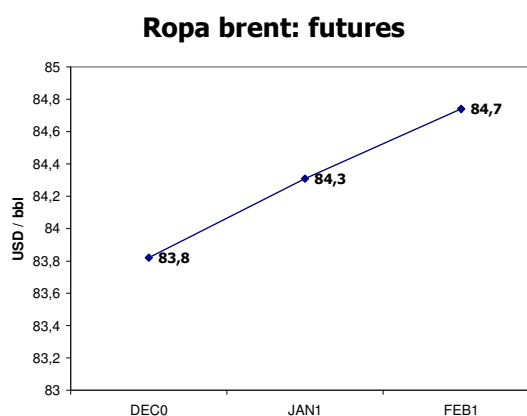


depo	BID	ASK
ON	2,75	3,00
1M	3,40	3,60
3M	3,63	3,83

FRA	BID	ASK
1x2	3,74	3,79
1x4	3,95	4,00
3x6	4,20	4,23
6x9	4,42	4,45
9x12	4,63	4,66



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 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 UPRZĘDNIEGO 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 UPRZĘDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.