

**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**piątek, 29 października 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	11:00	HICP flash r/r	Październik	-	1,8%	1,8%
USA	14:30	PKB, advance SAAR	III kw.	-	2,2%	1,7%
USA	15:45	Chicago PMI	Październik	-	58,0pkt.	60,4pkt.
USA	16:00	Zaufanie konsumentów	Październik	-	68,2pkt.	67,9pkt.

Dzisiaj publikacja raportu o inflacji NBP

Dzisiaj o godz. 9.00 opublikowany zostanie raport o inflacji przygotowany przez Instytut Ekonomiczny NBP. Jakie informacje zawarte w raporcie mogą się okazać istotne dla rynku finansowego?

Po pierwsze uczestnicy rynku powinni zacząć lekturę raportu od jego ostatnich stron. Na stronach tych przedstawione zostaną wyniki głosowań na poprzednich posiedzeniach RPP (do sierpnia włącznie). Liczba członków popierających wniosek o 50pb podwyżkę stóp na sierpniowym posiedzeniu może mieć kluczowy wpływ na percepcję rynku co do przyszłych decyzji RPP (jeśli głosy za podwyżką w sierpniu były odosobnione, rynek może wyraźnie skorygować wyceniane obecnie na 100% prawdopodobieństwo podwyżki stóp w listopadzie).

Kolejnymi istotnymi punktami raportu o inflacji będą oczywiście wachlarzowe wykresy prognoz inflacji i PKB, które w większym stopniu niż podane na posiedzeniu RPP średnie dla poszczególnych lat pozwolą na ocenę przebiegu przyszłej inflacji. Obstawiamy, że wykresy uwypuklą przejściowość wzrostu inflacji w 2011 roku, a prognozowana inflacja na koniec 2012 roku okaże się nawet niższa niż prognozowana przez ekspertów NBP w czerwcowej projekcji.

Istotną informacją zawartą w projekcji będzie również przebieg inflacji bazowej – tu również potwierdzony powinien zostać pogląd prezesa Belki, że wzrost cen żywności i paliw nie wpłynie na znaczny wzrost inflacji bazowej – ścieżka inflacji bazowej prawdopodobnie przebiegać będzie poniżej tej z czerwonej projekcji.

Decyzja RPP, 23. listopada

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	100%
Stopy bez zmian	0%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3,973
USD/PLN	2,873
CHF/PLN	2,916

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,392
EUR/JPY	112,810
EUR/PLN	3,973
USD/PLN	2,852
CHF/PLN	2,901

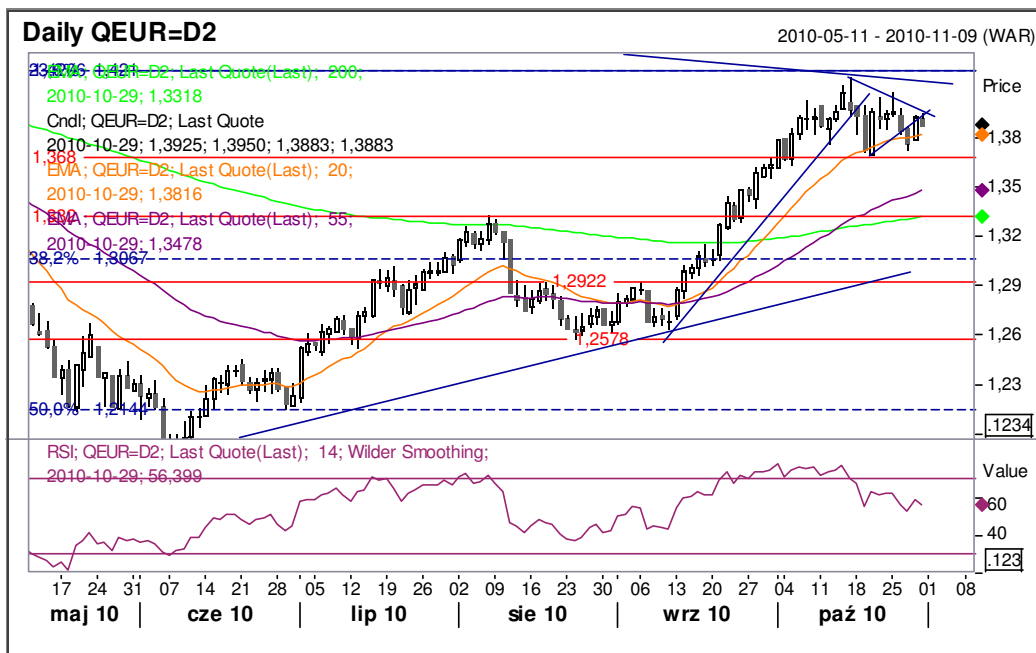
Lepsze dane o nowo-zarejestrowanych bezrobotnych w USA a także lepsza koniunktura ESI pozwoliły wczoraj parze EURUSD na przebicie poziomu 1,3825. Skala ruchu nie była jednak znaczna i podczas nocy nastąpiła realizacja zysków, po której kurs zbliża się ponownie do wspomnianego poziomu, funkcjonującego tym razem jako linia wsparcia. Dziś przede wszystkim dane o PKB w USA, które mogą okazać się lepsze niż w poprzednim kwartale; dodatkowo publikowane dane o Chicago PMI oraz optymizmie konsumentów także nie pozostaną obojętne dla notowań EURUSD. Uważamy, że lepsze publikacje mają potencjał do umocnienia dolara jako że historia o QE2 zyskała ostatnio wymiar ilościowy (pytanie nie o to, czy będzie, lecz o to w jakiej skali), co może być przedmiotem „ciągłej” spekulacji. Cały czas jednak gra toczy się w nowym range’u i rozstrzygnięć należy się spodziewać dopiero po decyzji FOMC (3 listopada).

Złoty słabszy po wypowiedziach wiceprezesa NBP Kozińskiego (obawy przed nadmiernym umocnieniem złotego, przypomnienie o możliwości interwencji na rynku FX). Kolejną informacją osłabiającą dziś złotego było udzielenie przez MSP wyłączności dla Kulczyk Holding do negocjacji co do zakupu enei, co wyklucza napływ kapitału na rynek FX. Ciekawe jest, że wiceprezes NBP staje się nerwowy już przy poziomach EURPLN niewiele niższych niż 3,900. Takie podejście NBP oraz skorygowanie oczekiwań co do ścieżki stóp NBP może chwilowo powstrzymać aprecjację złotego której spodziewalibyśmy się po odpaleniu przez Fed QE 2.0. Złoty rozkorelował się również z EURUSD, pomimo umocnienia euro złoty osłabił się na dzisiejszym otwarciu do poziomu 3,9800. Słabość złotego może mieć jednak przejściowy charakter. Nie oczekujemy aby nastąpiło wybiecie górą z dotychczasowego rangeu.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Oscylowanie wokół 20 dniowej średniej ruchomej. Dopiero odbicie powyżej szczytu 1,4160 zmieniłoby ten ciągle korekcyjny obraz na parze EURUSD i sugerowałoby kontynuację wzrostów.

Wsparcie	Opór
1,3690	1,4250
1,3510	1,4170
1,3330	1,4000



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty w górnej granicy kanału aprecjacyjnego. Nie widać żadnych dywergencji na RSI, a więc obecne ruchy to nic więcej jak prawdopodobnie wyraz wyczekiwania przed ponownym zajęciem długich pozycji w PLN.

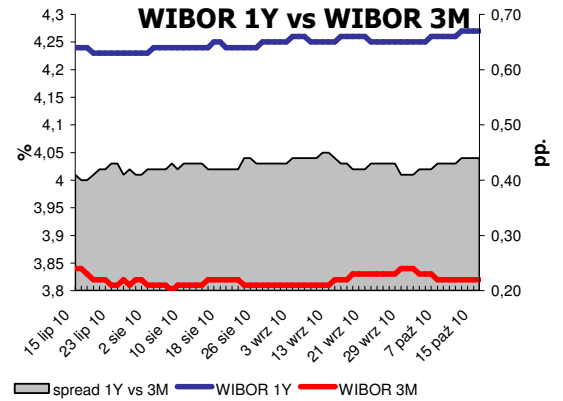
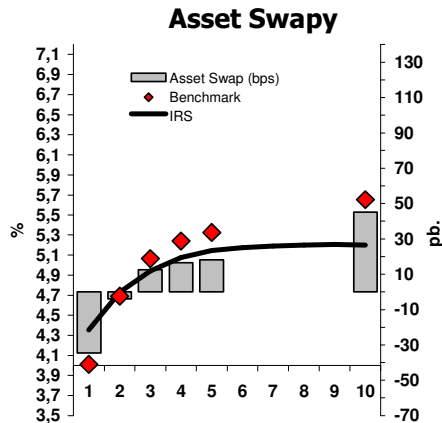
Wsparcie	Opór
3,9152	4,0272
3,8774	4,0153
3,8514	3,9778



Źródło: Reuter

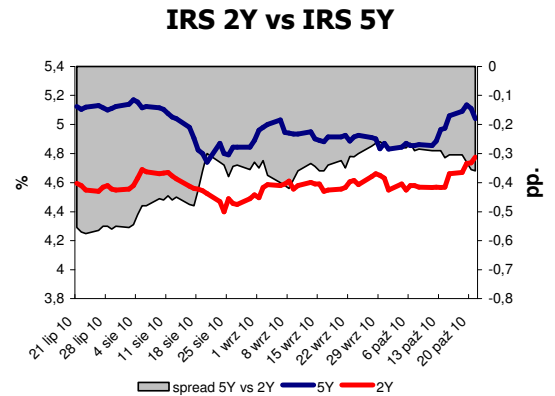
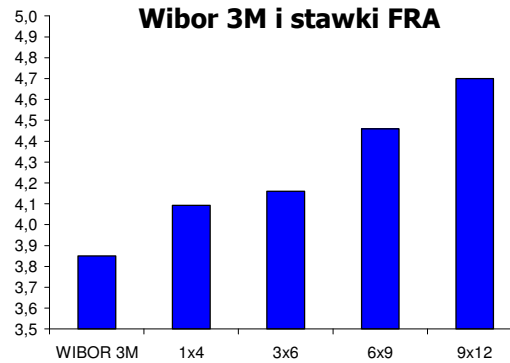
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,33	4,38
2Y	4,70	4,76
3Y	4,91	4,97
4Y	5,05	5,10
5Y	5,12	5,18
6Y	5,15	5,21
7Y	5,16	5,22
8Y	5,17	5,23
9Y	5,18	5,24
10Y	5,17	5,23

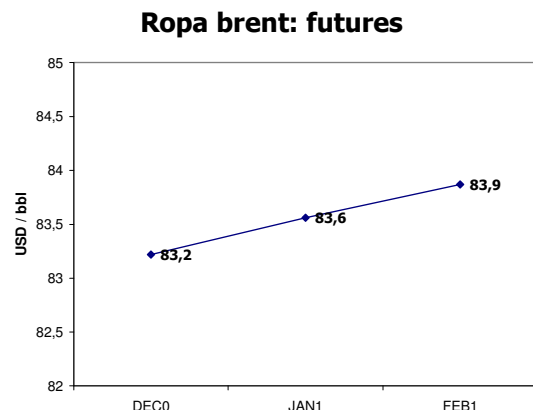


depo	BID	ASK
ON	3,17	3,47
1M	3,45	3,65
3M	3,70	3,90

FRA	BID	ASK
1x2	3,62	3,67
1x4	4,03	4,09
3x6	4,13	4,16
6x9	4,43	4,46
9x12	4,64	4,70



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 OBROcie 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.