

**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****piątek, 5 listopada 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	13:30	Non-farm payrolls	Październik	-	70tys.	-95tys.
USA	15:00	Pending Home sales m/m	Wrzesień	-	3,2%	4,3%

**ECB – bez zmian**

Wczorajsza decyzja ECB była mało zaskakująca, zarówno odnośnie samych stóp procentowych (oczywiście bez zmian) jak i treści komunikatu (uzupełnianego w sesji Q&A). ECB wskazuje przede wszystkim na pozytywne momentum postępującego ożywienia (jednak z zastrzeżeniem ryzyk) i „odpowiedniość” stóp procentowych do bieżącego otoczenia gospodarczego. W komunikacie pojawiają się też symptomy poprawy sytuacji na poziomie komponentów podaży pieniądza (kredyty dla firm niefinansowych ostatnio prawdopodobnie minęły dolny punkt zwrotny), jednak tempo wzrostu całego agregatu pozostaje niskie.

Zgodnie z oczekiwaniami nie zostały ogłoszone żadne zmiany odnośnie zakupów obligacji (Trichet potwierdził, że są one cały czas kontynuowane, ale w małej skali – mimo sprzeciwów Webera ta furtka pozostanie otwarta w najbliższych miesiącach z racji wciąż niepewnej sytuacji na peryferiach) oraz operacji refinansowych (odnotowano wprawdzie spadek popytu odzwierciedlony także w bazie monetarnej i wyższych stopach rynkowych, jednak decyzja odnośnie rozwiązania full allotment na przetargach oraz likwidacji dłuższych operacji zapadnie dopiero w grudniu).

Reasumując, ECB dystansuje się od działań Fed, na co wskazywały także słowa Tricheta podczas konferencji, że „każdy bank centralny realizuje własne cele”. Stopy procentowe pozostaną wprawdzie na niskim poziomie przez długi czas (przynajmniej do końca 2011 roku), jednak rozszerzenie działań płynnościowych nie wydaje się prawdopodobne.

**Decyzja RPP, 23. listopada**

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

\* OIS – Overnight Index Swap

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.914
USD/PLN	2.745
CHF/PLN	2.843

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.421
EUR/JPY	114.760
EUR/PLN	3.896
USD/PLN	2.741
CHF/PLN	2.859

EURUSD umacniał się podczas wczorajsze sesji na fali optymizmu po QE2 (współ z silnymi wzrostami indeksów giełdowych), przejściowo nawet do 1,4248. W sesji azjatyckiej konsolidacja. Wczorajsze decyzje banków centralnych bez wpływu na kurs. Dziś oczekiwanie na NFP. Lepsze dane o ADP (prawie dwukrotnie wyższy wzrost oraz ostatnie niedoszacowywanie wzrostów w sektorze prywatnym) sugerują optymistyczne spojrzenie na dzisiejszą publikację. Wbrew ostatnim przypadkom, na lepsze dane EURUSD oraz giełda powinny zareagować „prawidłowo” czyli odpowiedzieć wzrostami, jako że 600mld USD wydaje się praktycznie potwierdzone (Fed raczej nie zmniejszy już skali zakupów) a inwestorzy mogą „mieć” i więcej pieniędzy na rynku i poprawę sytuacji gospodarczej.

Umacniające się euro do dolara oraz rally na ryzykownych aktywach stymulowały w dniu wczorajszym umocnienie złotego. Złoty umocnił się do poziomu 3,8910 wobec euro, poczym powrócił do poziomów powyżej 3,90 za euro. Dalsze umocnienie złotego jest w świetle poluzowania ilościowego w USA bardzo prawdopodobne. Problemem są jednak dość ostrożne rekomendacje na EURPLN sprawiające, że duzi gracze wybierają ciekawsze zakłady oferujące perspektywy nie kilku, ale kilkudziesięciu procentowych zysków.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Odbicie powyżej szczytu 1,4160 i linii ograniczającej trend aprecjacyjny zmienia korekcyjny obraz na parze EURUSD. Celem poziom 1,4440, czyli roczne maksima.

Wsparcie	Opór
1,4000	1,4580
1,3510	1,4440
1,3330	1,4200



Źródło: Reuter

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

Złoty poniżej dolnej linii ostatniej konsolidacji i zmierza w kierunku dolnej granicy kanału aprecjacyjnego. Momentum pozostaje pozytywne i w najbliższym czasie kurs powinien zmierzać w kierunku tegorocznych minimów.

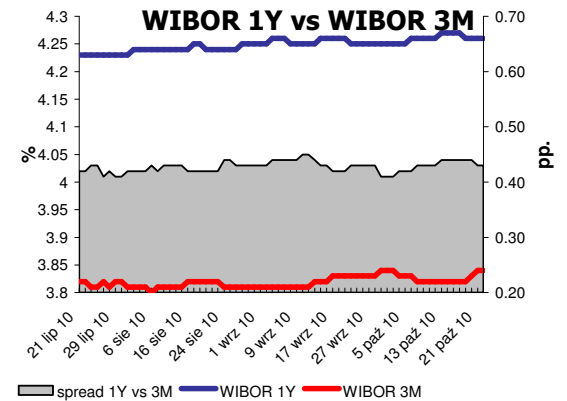
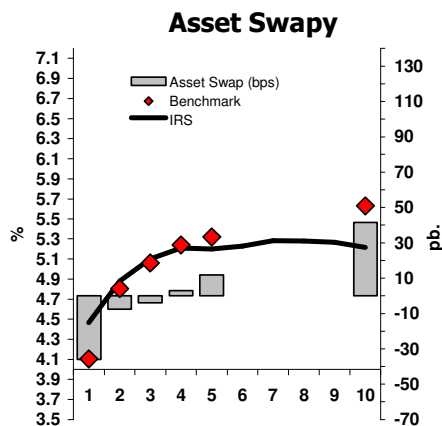
Wsparcie	Opór
3,8740	4,0153
3,8514	3,9778
3,8200	3,9624



Źródło: Reuter

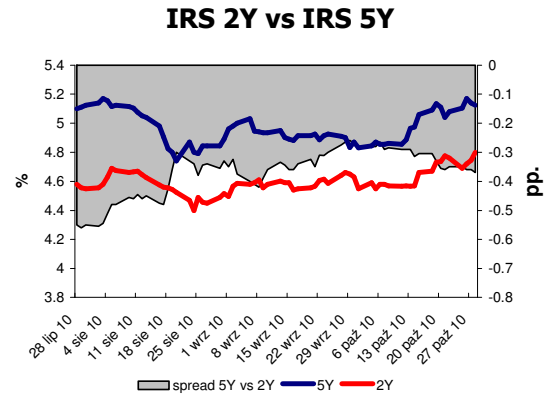
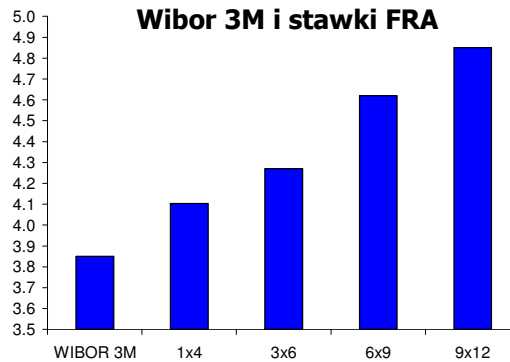
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.44	4.49
2Y	4.86	4.91
3Y	5.09	5.12
4Y	5.20	5.23
5Y	5.17	5.23
6Y	5.20	5.26
7Y	5.27	5.30
8Y	5.27	5.30
9Y	5.25	5.28
10Y	5.19	5.24

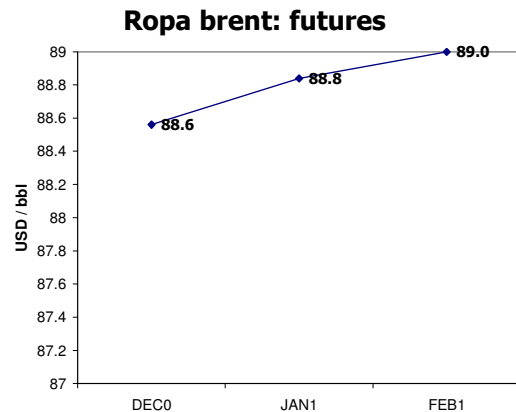


depo	BID	ASK
ON	2.82	3.12
1M	3.43	3.63
3M	3.73	3.93

FRA	BID	ASK
1x2	3.81	3.88
1x4	4.04	4.10
3x6	4.24	4.27
6x9	4.59	4.62
9x12	4.79	4.85



## 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 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.