

**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: 4

Daily Letter**środa, 10 listopada 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	14:00	Rachunek bieżący	Wrzesień	-1417mln	-1180mln	-1129mln
POL	14:00	Podaż pieniądza M3	Październik	7,2%	6,8%	8,9%
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	05.11	-	-	457tys.
USA	14:30	Bilans handlowy	Wrzesień	-	-45,0mld	-46,3mld

Dziś publikacja danych o bilansie płatniczym NBP

Dane zostaną opublikowane o godzinie 14:00. Spodziewamy się, że deficyt na rachunku bieżącym wyniesie 1417mln EUR. Na wyższy deficyt składa się ujemne saldo na bilansie handlowym (Eksport 11161mln EUR, Import 11962mln EUR) powodowane przez co prawda solidne wzrosty produkcji przemysłowej oraz produkcji dóbr trwałych, jednak średnio rzecz biorąc nieco niższe niż w latach 2008-2009. Dodatkowo obserwujemy ujemne saldo transferów unijnych (bardzo niski transfer z UE, wysoka składka) oraz powrót salda dochodów do "normalnie" ujemnych poziomów (brak wypłat istotnych dywidend spółek z GPW).

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

W sesji europejskiej EURUSD napotkał wsparcie w okolicach 1,3850 i skłonił inwestorów do zakupów. Impetu rynkowi nie starczyło jednak na długo i notowania zasłabły tuż pod poziomem 1,4000 (zgodnie zresztą z wieloma rekomendacjami banków aby sprzedawać właśnie w tych okolicach). Uruchomione S/L oraz zmniejszenie apetytu na ryzyko (spadały też giełdy) sprowadziły kurs do poziomów 1,3770, co równoznaczne jest z istotnym pogorszeniem sytuacji technicznej na tej parze walutowej. Dziś publikacja tygodniowych

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.933
USD/PLN	2.828
CHF/PLN	2.939

danych z rynku pracy oraz bilansu handlowego. Nie są to jednak dane, które mogą nadać kierunek notowaniom.

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.377
EUR/JPY	112.550
EUR/PLN	3.902
USD/PLN	2.832
CHF/PLN	2.926

Złoty mocniejszy. Co ciekawe umocnienie złotego następowało przy spadającym EURUSD. Wczorajsze umocnienie złotego można tłumaczyć stopniową zmianą sentymentu do polskiej waluty (kilka bardziej agresywnych rekomendacji zagranicznych banków). Na koniec sesji kurs złotego do euro wynosił 3,8900. Dzisiejsze otwarcie na poziomie 3,9030.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD traci momentum. Erozja krótkookresowego kanału wzrostowego. Dywergencja na RSI i sygnał do sprzedaży euro względem dolara (RSI poniżej minimum z końca października).

Wsparcie	Opór
1,3680	1,4440
1,3510	1,4200
1,3330	1,4100



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty w kanale aprecjacyjnym. Widoczne jest podwójne dno (październik, listopad) oraz dywergencja (co prawda nie klasyczna...) na RSI. W połączeniu z sytuacją techniczną EURUSD (patrz wyżej) tworzy się układ deprecyjny dla złotego.

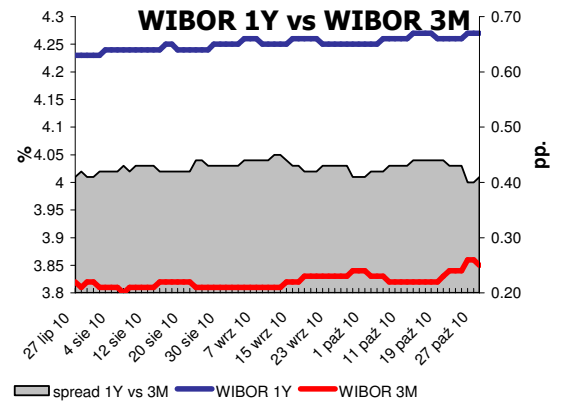
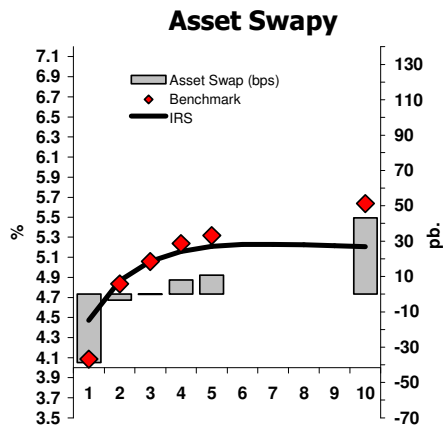
Wsparcie	Opór
3,8905	4,0153
3,8514	3,9778
3,8218	3,9668



Źródło: Reuter

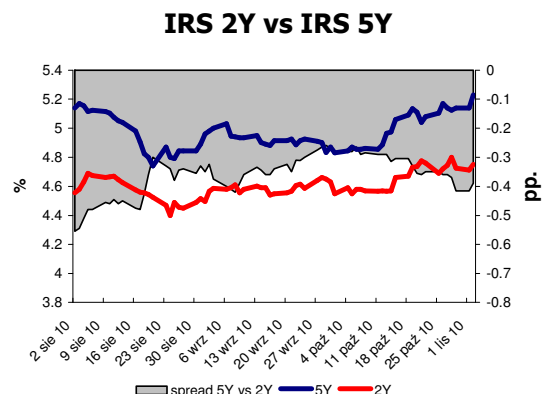
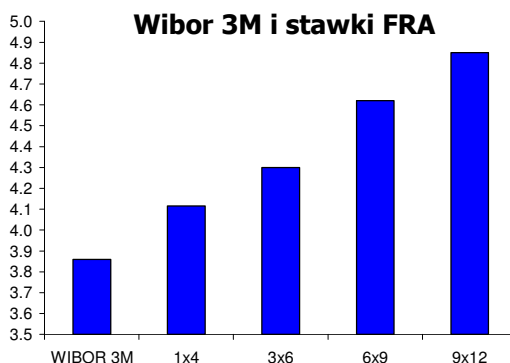
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.45	4.50
2Y	4.84	4.90
3Y	5.03	5.09
4Y	5.14	5.19
5Y	5.19	5.24
6Y	5.20	5.26
7Y	5.20	5.26
8Y	5.20	5.26
9Y	5.19	5.25
10Y	5.18	5.23

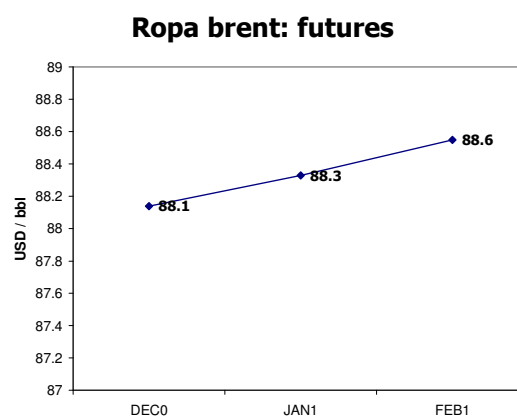
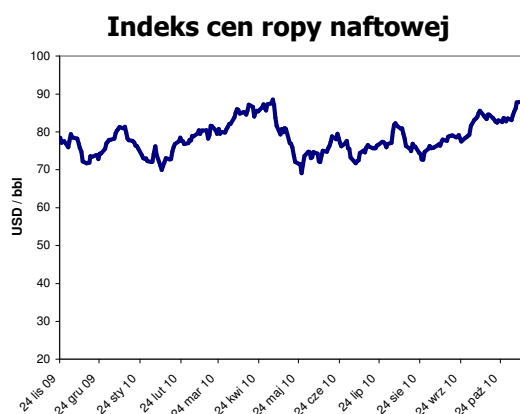


depo	BID	ASK
ON	2.50	2.75
1M	3.45	3.65
3M	3.74	3.94

FRA	BID	ASK
1x2	3.83	3.88
1x4	4.06	4.12
3x6	4.27	4.30
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 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.