


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

czwartek, 18 listopada 2010

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	14:00	Zatrudnienie r/r	Październik	2,0%	2,0%	1,8%
POL	14:00	Płace r/r	Październik	3,3%	3,8%	3,7%
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz do 12.11	-	-	435tys.
USA	16:00	Leading indicator m/m	Październik	-	0,5%	0,3%

Dziś publikacja danych z rynku pracy

Dane o płacach i zatrudnieniu GUS opublikuje o godzinie 14:00. Zmniejszenie dynamiki wynagrodzeń do 3,3% z 3,7% (konsensus 3,8%) to przede wszystkim wynik zmniejszenia liczby dni roboczych. Oczekujemy, że dynamika płac w przetwórstwie przemysłowym pozostanie niezmiennie wysoka. W przypadku zatrudnienia spodziewamy się zwiększenia jego dynamiki do 2,0% wobec 1,8% w poprzednim miesiącu (konsensus rynkowy 2,0%). Widzimy przede wszystkim powrót przyrostów zatrudnienia w wielu sekcjach przemysłu (poprzednia dynamika zatrudnienia była bardzo bliska 1,9% - zabrakło jedynie 100 osób...).

Dziś publikacja październikowych „Minutes” RPP

O godz. 14.00 zostanie opublikowany skrót dyskusji na październikowym posiedzeniu RPP. W „Minutes” powinniśmy odnaleźć informację o kolejnej próbie podwyżki stopy bazowej (o 50pb). Uwagę inwestorów zwrócić powinno również uzasadnienie podwyżki stopy rezerwy obowiązkowej (substytut zacieśnienia monetarnego, czy kompromis wobec braku zgody na podwyżkę stopy bazowej). Ciekawa może okazać się również ocena skutków poluzowania ilościowego w USA na polski kurs walutowy (czynnik ten znalazł się w komunikacie jako główna przesłanka do utrzymania stóp NBP na niezmiennym poziomie).

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	3.951
USD/PLN	2.922
CHF/PLN	2.941

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.353
EUR/JPY	112.560
EUR/PLN	3.950
USD/PLN	2.921
CHF/PLN	2.945

EURUSD mocniejszy. Po mało przekonujących ruchach w czasie sesji europejskiej ostatecznie pomogły gorsze dane z USA (przede wszystkim zerowa inflacja bazowa; dużo niższy przyrost liczby rozpoczętych domów można uznać za publikację niższej wagi – podobnie jednak jak w przypadku wtorkowej produkcji przemysłowej, headline okazał się gorszy niż detale – budownictwo jednorodzinne poradziło sobie znacznie lepiej). Bardziej przekonujące odbicie na EURUSD nastąpiło w czasie sesji azjatyckiej, połączone ze wzrostem indeksów giełdowych. Dodatkowo, w USA kolejne pozytywne głosy o QE2 (Kohn) oraz informacja o kolejnej rundzie stress-testów dla amerykańskich banków (z uwagi na niepewność odnośnie ryzyka systemowego w strefie euro, informacja powinna być koniec końców pozytywna dla dolara). Na pierwszym planie historii odnośnie peryferii strefy euro. Coraz więcej pogłosek, że fundusze hedgingowe interesują się przede wszystkim Hiszpanią i ewentualnym zagrożeniem systemowym związanym z problemami tego kraju. Dziś raczej kontynuacja technicznego odreagowania ostatnich spadków.

Złoty mocniejszy. Złoty umocnił się na wczorajszej sesji z poziomu 3,9670 do poziomu 3,9500. Przyczyn umocnienia złotego należy przede wszystkim upatrywać w umocnieniu euro do dolara i pozytywnych (z punktu widzenia napływu środków na polski rynek FX) informacji o prywatyzacji Enei i Energi. Dziś rano w sprawie zmienności złotego wypowiedział się wiceprezes NBP Koziński. Po raz kolejny opowiedział się on za interwencjami tym razem już nie w celu osłabienia złotego, ale w celu zmniejszenia jego wahań. Wypowiedź ta to ma na celu zniechęcić spekulantów do zwidzenia zmienności złotego na koniec roku (powszechnie znane są dylematy MinFinu z wrażliwością wskaźników fiskalnych na poziom kursu na koniec roku). Dziś prawdopodobne dalsze umocnienie złotego pod wpływem sentymentu światowego i odbicia na EURUSD.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja wokół 55 dniowej średniej. Bezpośrednim celem dla pary EURUSD jest jednak 200 dniowa średnia ruchoma i poziom 1,3370. Przebicie tego wsparcia sugeruje kontynuację korekty do poziomu linii ograniczającej trend wzrostowy EURUSD i poziomu 1,3170.

Wsparcie	Opór
1,3370	1,4200
1,3170	1,4100
1,3000	1,3680



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty zatrzymany na górnej linii kanału aprecjacji złotego, przebita średnia ruchoma. Z perspektywy ostatnich tygodni sytuacja techniczna nie wygląda źle (górne ograniczenie kanału okazywało się już 6 razy dostatecznie silne), jednak zważywszy na obecną niekorzystną konstelację czynników fundamentalnych (Irlandia w EMU, OFE w Polsce) należy zachować ostrożność.

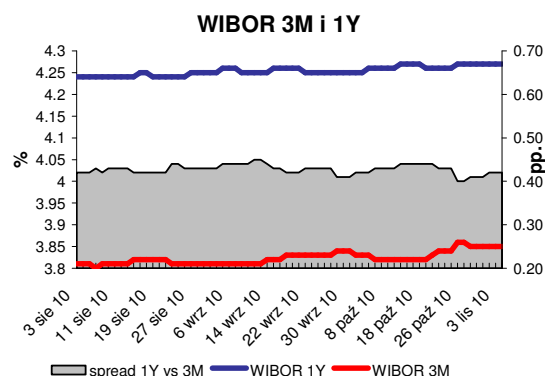
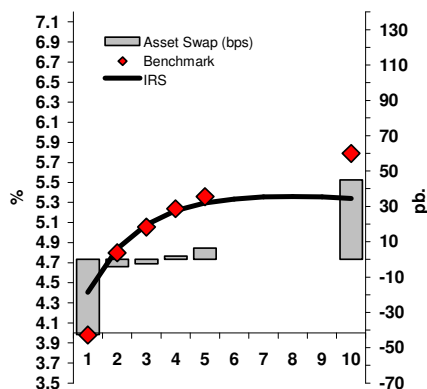
Wsparcie	Opór
3,9152	4,0153
3,8905	3,9973
3,8514	3,9628



Źródło: Reuter

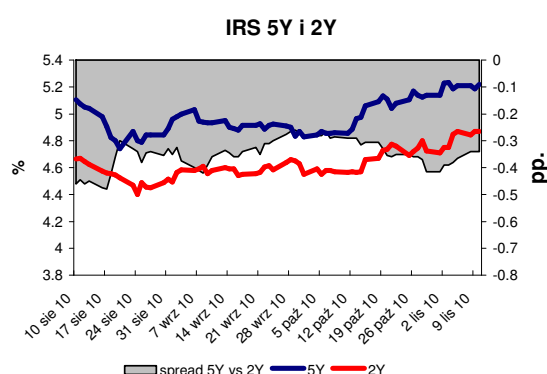
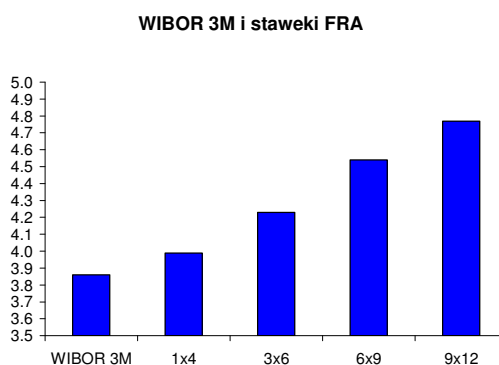
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.38	4.43
2Y	4.82	4.87
3Y	5.06	5.11
4Y	5.20	5.25
5Y	5.27	5.32
6Y	5.31	5.36
7Y	5.33	5.38
8Y	5.34	5.39
9Y	5.33	5.38
10Y	5.32	5.37

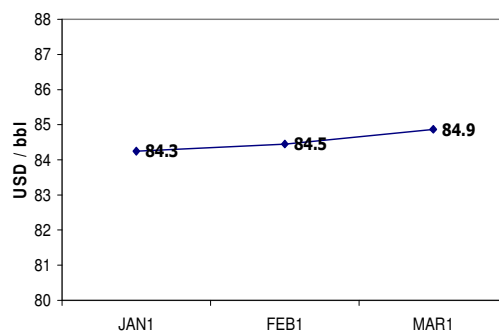


depo	BID	ASK
ON	2.70	3.00
1M	3.42	3.62
3M	3.69	3.89

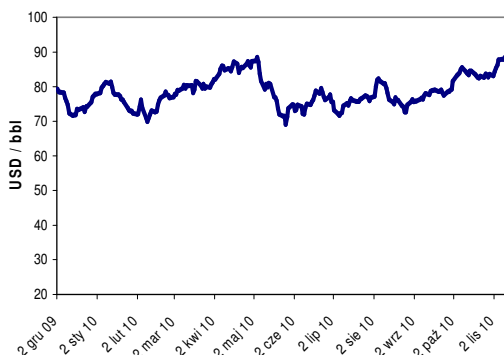
FRA	BID	ASK
1x2	3.62	3.67
1x4	3.93	3.99
3x6	4.20	4.23
6x9	4.51	4.54
9x12	4.71	4.77



Brent, krzywa



Indeks cen ropy naftowej



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.