

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

PIOTR PIĘKOŚ TEL. 0 22 829 0185

E-MAIL: research@brebank.com.pl**Daily Letter****środa, 8 grudnia 2010**

STRON: 4

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	12:00	Produkcja przemysłowa m/m	październik	-	1,0%	-0,8%

Wzrost zamówień w niemieckim przemyśle

Po niespodziewanym spadku we wrześniu (-4,0% m/m) zamówienia w niemieckim przemyśle wzrosły w październiku o 1,6% m/m (po odsezonowaniu). Należy podkreślić, że październikowy odczyt, nieco niższy niż oczekiwania analityków, był zaniżony przez spadki w bardzo zmiennej kategorii „inne pojazdy”, która to kategoria obejmuje np. samoloty pasażerskie. Po wyłączeniu tej kategorii wzrost zamówień przekroczył 2,0%. Interesujące jest również stopniowe przesuwanie ciężaru ożywienia gospodarczego z popytu zagranicznego na popyt krajowy – zamówienia krajowe wzrosły o 2,4%, zagraniczne o 0,8%.

Wypłaszczenie trendu w niemieckim przemyśle nie musi oznaczać końca ożywienia gospodarczego. Ostatnie osłabienie europejskiej waluty w połączeniu z poprawą optymizmu niemieckich przedsiębiorstw i konsumentów wskazują na kontynuację zarówno wzrostowego trendu eksportu, jak i wzrost popytu krajowego w kolejnych miesiącach. Utrzymanie pozytywnych tendencji w gospodarce niemieckiej to oczywiście wsparcie ożywienia gospodarczego w Polsce i – ze względu na znaczną wewnątrzsektorową integrację – szansa na szybszy wzrost inwestycji.

Decyzja RPP, 22. grudnia

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

* **OIS** – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4.008
USD/PLN	2.996
CHF/PLN	3.068

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.326
EUR/JPY	110.680
EUR/PLN	4.018
USD/PLN	3.029
CHF/PLN	3.070

Techniczna korekta na EURUSD pogłębiana spadkami indeksów giełdowych oraz wznowieniem przygranicznych napięć pomiędzy Koreami. Dziś dane o produkcji w niemieckim przemyśle – prawdopodobnie bez wpływu na rynek skoncentrowany na wydarzeniach politycznych oraz rozgrywany technicznie.

Złoty słabszy. Wobec braku publikacji krajowych to sentyment na rynkach światowych dyktował zmiany na kursie złotego. Po otwarciu na poziomie 4,0020 złoty systematycznie tracił na wartości w czasie wczorajszej sesji. Do głębszego osłabienia doszło na zakończenie sesji amerykańskiej (spadek indeksów giełdowych i spadek EURUSD do poziomu 1,3200). Dziś otwarcie na EURPLN powyżej 4,0400. Widoczna tendencja do dalszego osłabiania polskiej waluty.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD ciągle powyżej 200-dniowej średniej. Kurs EURUSD cały czas znajduje się jednak w kanale przyspieszonej aprecjacji dolara. Przebicie 31,8% zniesienia Fibo. Negatywne momentum na RSI.

Wsparcie	Opór
1,3200	1,3687
1,2922	1,3432
1,2579	1,3386



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty powyżej 4,0272 i zmierza w kierunku 4,0606. Pokonanie tego poziomu otwiera drogę do ostatnich maksimów na poziomie 4,11.

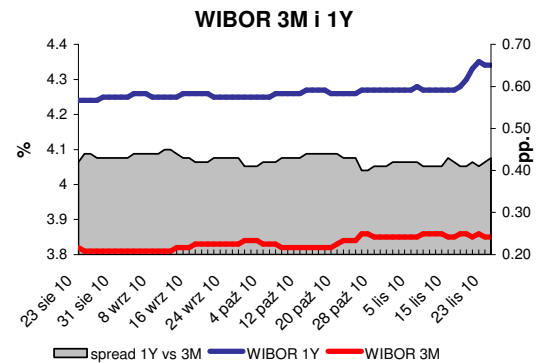
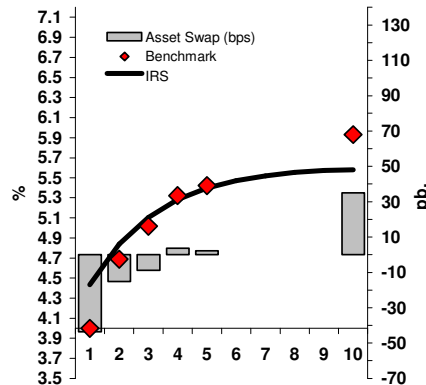
Wsparcie	Opór
4,0272	4,1573
3,9800	4,1100
3,9551	4,0606



Źródło: Reuter

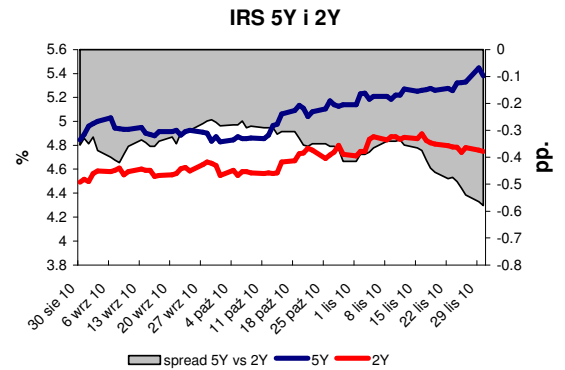
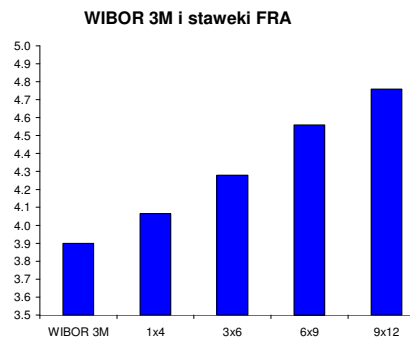
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.41	4.46
2Y	4.83	4.86
3Y	5.09	5.12
4Y	5.27	5.30
5Y	5.39	5.42
6Y	5.46	5.49
7Y	5.51	5.54
8Y	5.53	5.58
9Y	5.55	5.60
10Y	5.56	5.61

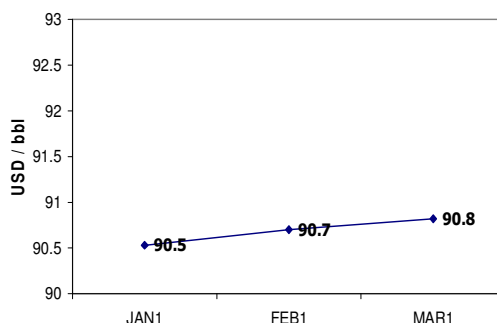


depo	BID	ASK
ON	2.55	3.05
1M	3.43	3.63
3M	3.71	3.91

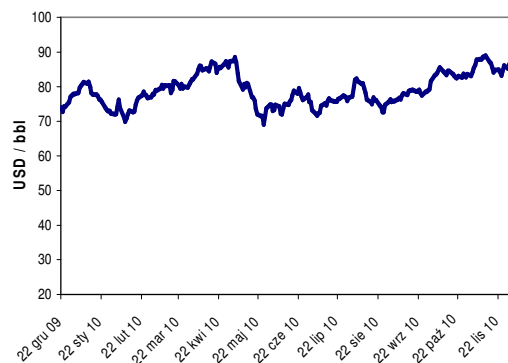
FRA	BID	ASK
1x2	3.62	3.67
1x4	4.01	4.07
3x6	4.25	4.28
6x9	4.53	4.56
9x12	4.73	4.76



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.