



ERNEST PYTLARCYK TEL. 829 0166
MARCIN MAZUREK TEL. 829 0183
RADOSŁAW CHOLEWIŃSKI TEL. 829 1207
WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 829 0188
E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 4

Daily Letter

wtorek, 9 października 2007

Makroekonomia

Dane o sprzedaży i produkcji samochodów

Słabe wyniki Samaru skłoniły nas do rewizji prognozy wzrostu produkcji przemysłowej we wrześniu z 7,3% do 6,5% r/r

Na podstawie danych przedstawionych wczoraj przez Samar, firmę monitorującą rynek motoryzacyjny, wzrost produkcji samochodów osobowych we wrześniu wyniósł zaledwie 3,4% r/r (52% m/m), o 19,6% r/r (9,1% m/m) wzrosła natomiast sprzedaż nowych aut osobowych. Niskie wzrosty produkcji rok do roku to przede wszystkim wynik wysokiej bazy z roku poprzedniego. Ponieważ produkcja samochodów stanowi około 10% wolumenu produkcji sprzedanej przemysłu, **słabe wyniki Samaru skłoniły nas do rewizji prognozy wzrostu produkcji przemysłowej we wrześniu z 7,3% do 6,5% r/r.** Należy podkreślić, że badania koniunktury wskazują na dość silne wzrosty produkcji w pozostałych sekcjach przemysłu, a na niższy roczny wskaźnik wzrostu produkcji przemysłowej za wrzesień złożyła się różnica w liczbie dni roboczych. **Dane o sprzedaży samochodów podane przez Samar zgodne są natomiast z naszymi oczekiwaniami i nie wpływają na prognozę wrześniowej sprzedaży detalicznej, której wzrost szacujemy na 16,5% r/r.**

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,7534	2,6635

EUR/USD 1,4020 EUR/JPY 164,35 EUR/PLN 3,7530 USD/PLN 2,6770 (-24,85% wzg. koszyka).

Początek tygodnia przyniósł uspokojenie nastrojów na rynkach bazowych, czemu sprzyjała ograniczona płynność podczas sesji azjatyckiej (święto w Japonii). Jen tracił początkowo na wartości wraz z rosnącym apetytem na ryzyko („carry”), kurs EUR/JPY zwyżkował do poziomu 165,84 (USD/JPY odp. do 117,17) jednakże zlecenia eksporterów ograniczyły skalę osłabienia japońskiej waluty. Wraz z początkiem sesji europejskiej na wartości zyskał dolar – po piątkowej publikacji raportu z rynku pracy USA ograniczeniu uległy oczekiwania na kolejną obniżkę stóp w USA a także zmalały obawy dot. możliwej recesji.. Kurs EUR/USD, po okresie konsolidacji w paśmie 1,4130-50 zniżkował do poziomu (wsparcia) 1,4080. Umocnieniu dolara sprzyjał dodatkowo „szum polityczny” wzg. silnego euro (w tym komentarz Bini-Smaghi’ego), redukcja długich pozycji w EUR/JPY pozwoliła jenowi odrobić część wcześniejszych strat (1,6505) jednakże równocześnie USD/JPY zwyżkował do poziomu 117,50.. Przełamanie wsparcia 1,4080 EUR/USD na początku sesji nowojorskiej okazało się krótkotrwałe i nie uruchomiło znaczących zleceń stop-loss (1,4071). Poprawa nastrojów na rynkach bazowych pozwoliła złotemu przełamać poziom wsparcia 3,76 EUR/PLN; przy umiarkowanym wolumenie transakcji, w drugiej połowie dnia kurs EUR/PLN zniżkował do poziomu 3,7445. Realizacja zysków ograniczyła dalsze zyski złotego, pod koniec dnia notowania EUR/PLN ustabilizowały się ok. 3,7505..

Sesje nowojorska oraz azjatycka przyniosły pogłębienie realizacji zysków na długich pozycjach w euro (EUR.USD zniżkował do poziomu 1,4016.. EUR/JPY odp. do poziomu 164,16..) a wraz z korektą jena traciły na wartości waluty „carry”. Kluczowe dla EUR/USD w krótkim terminie jest (ewentualne) przełamanie wsparcia 1,4000 – otwierające drogę na 1,3935/1,3850; werbalna interwencja ze strony polityków E13 może jednak nie wystarczyć.. Przełamanie oporu 1,4060/70 może sygnalizować powrót do trendu wzrostowego euro.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Kontynuacja trendu sugeruje test silnego poziomu wsparcia 1,4000; przełamanie otwiera drogę na 1,3950/35; powrót euro powyżej poziomu oporu 1,4060/70 neguje ten scenariusz.

wsparcie	opór
1,4000	1,4155
1,3935	1,4090
1,3850	1,4060



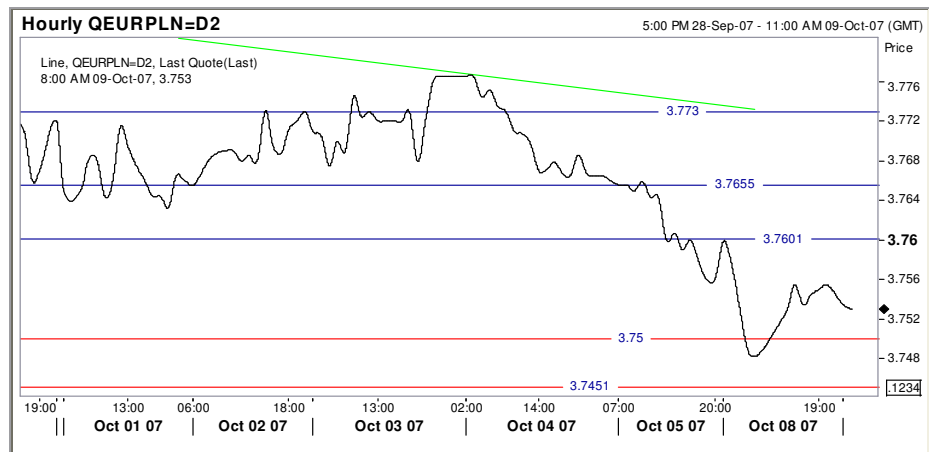
Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

EURPLN	
SPOT	3,7498 3,7525
ATM	BID ASK
1 W	5,00 6,00
1 M	5,05 6,05
2 M	5,05 6,05
3 M	5,05 6,05
6 M	5,20 5,90
1 Y	5,20 5,90
DELTA = 25	
	1 M 1 Y
RR	0,60 0,90
Fly	0,30 0,38

O ile realizacja zysków zostanie powstrzymana na poziomie oporu 3,7600 to prawdopodobna wydaje się kolejna próba przełamania wsparcia 3,7450.

wsparcie	opór
3,7500	3,7730
3,7450	3,7655
3,7350	3,7600

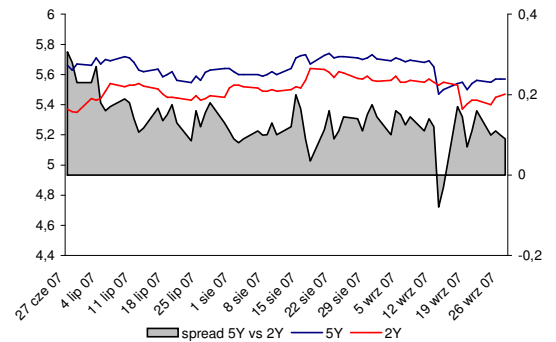
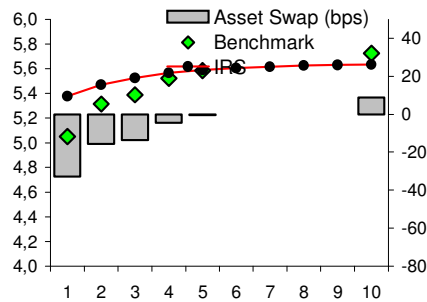


Źródło: Reuters

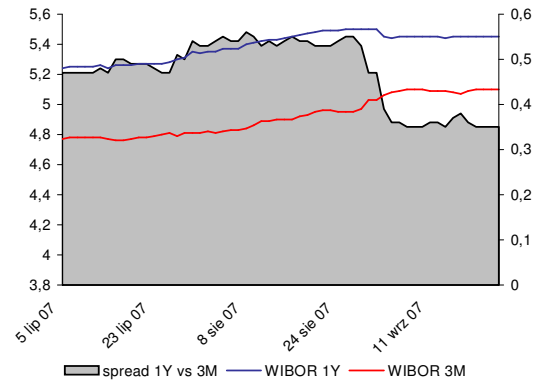
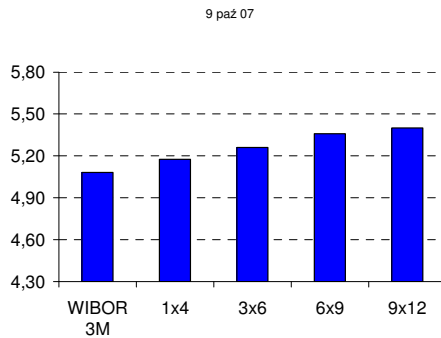
USDPLN		
SPOT	2,6731	2,6754
ATM	BID	ASK
1 W	7,70	8,70
1 M	7,90	8,90
2 M	7,90	8,90
3 M	7,90	8,90
6 M	8,05	8,75
1 Y	8,05	8,75
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	0,90	0,90
Fly	0,30	0,35

Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	5,33	5,43
2Y	5,42	5,52
3Y	5,48	5,58
4Y	5,52	5,62
5Y	5,54	5,64
6Y	5,56	5,66
7Y	5,57	5,67
8Y	5,58	5,68
9Y	5,58	5,68
10Y	5,59	5,69



depo	BID	ASK
ON	4,72	4,86
1M	4,79	4,95
3M	4,90	5,08
FRA	BID	ASK
1x2	4,96	5,01
1x4	5,13	5,18
3x6	5,21	5,26
6x9	5,31	5,36
9x12	5,35	5,40



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych wtorek, 9 października 2007

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
Niemcy	12:00	Produkcja przemysłowa m/m	sierpień	-	0,4%	0,1%
USA	20:00	Minutki Fed	18. września	-	-	-

UWAGA!

NINIEJSZE 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 UPREDNIEGO 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. 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 JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPREDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.