



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

piątek, 12 października 2007

Makroekonomia

Dziś dane o podaży pieniądza

Dziś opublikowane zostaną dane o podaży pieniądza na koniec września. Szacujemy, że we wrześniu podaż pieniądza wzrosła o 0,8% m/m (15,3% r/r). Dane te potwierdzą dotychczasowe wysokie wzrosty kredytów dla gosp. Domowych oraz rosnącą dynamikę depozytów. Wpływ danych o podaży pieniądza na rynek będzie jednak ograniczony.

Korzystne dane makro skłaniają Fed do zajęcia stanowiska *wait-and-see*

Najnowsze dane makro z USA nie potwierdzają znacznej słabości amerykańskiej gospodarki.

W tygodniu kończącym się 29. września liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych spadła bardziej niż oczekiwali analitycy. Ważniejszą informacją jest jednak spadek 4-tygodniowej średniej liczby osób po raz pierwszy ubiegających się o zasiłek do 310 250 osób. Dane z urzędów pracy potwierdzają ostatnie dobre wiadomości dotyczące zatrudnienia. Mimo niewielkiego wzrostu stopy bezrobocia rynek pracy nie zwiastuje nadejścia istotnego spowolnienia wzrostu PKB. Opublikowane ostatnio dane o wrześniowym bilansie handlowym wskazują natomiast na znaczną ekspansję eksportu spowodowaną osłabieniem dolara. Będzie to miało korzystny wpływ na odczyt PKB za III kwartał. Ceny w imporcie w ujęciu bazowym (bez paliw) zanotowały ujemną dynamikę, tymczasowo oddalając obawy niektórych członków FOMC o słabość dolara. **Najnowsze dane makro z USA nie potwierdzają znacznej słabości amerykańskiej gospodarki i niekorzystnego wpływu kursu dolara na poziom cen importowanych towarów. Otwiera to pole dłuższego obserwowania gospodarki – kolejne podwyżki są możliwe dopiero w grudniu.**

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,7474	2,6375

EUR/USD 1,4185 EUR/JPY 166,30 EUR/PLN 3,7335 USD/PLN 2,6320 (-25,5% wzg. koszyka).

Czwartkowa sesja przyniosła kontynuację dotychczasowych trendów, po decyzji BoJ o pozostawieniu stóp proc. w Japonii bez zmian (oraz gołębich w tonie komentarzach Fukui) jen zdecydowanie tracił na wartości wobec euro oraz dolara, w drugiej połowie sesji europejskiej kurs EUR/JPY zwyżkował do poziomu 167,15 (USD/JPY odp. 117,76). Euro zaliczyło również nowe maksimum wobec franka (1,6764), przy trwającym popycie na „carry”. Pozytywne nastroje na rynkach bazowych wspierały rynki wschodzące; popyt na złoto ze strony inwestorów zagranicznych zdecydował o przełamaniu poziomów wsparcia

3,7440/50 oraz 3,7350 EUR/PLN. W drugiej połowie dnia złoty osiągnął rekordowy w 2007r. poziom 3,7280 wobec euro (oraz odp. 2,6240 wobec dolara), w mniejszym stopniu na poprawie nastrojów skorzystał forint, kurs EUR/HUF zniżkował w drugiej połowie dnia do poziomu 248,80.. Informacja o spadku deficytu handlowego USA (do 57,59 mld USD) poprawiła na krótko nastroje wobec dolara (EUR/USD zniżkował do poziomu 1,4155), jednakże inwestorzy wykorzystali okazję do zakupów euro. Przelamanie oporu 1,4200/15 EUR/USD na początku sesji nowojorskiej przyniosło umocnienie euro do poziomu 1,4240 (równocześnie EUR/JPY osiągnął poziom 167,46 a EUR/CHF 1,6776).

Realizacja zysków wzięła górę podczas sesji nowojorskiej oraz azjatyckiej – po zaliczeniu poziomu 1,4240 EUR/USD zniżkował do poziomu 1,4180.. waluty „carry” również oddały część wcześniejszych zysków. Uwaga inwestorów będzie się skupiać na publikacji danych makro z USA (PPI, sprzedaż detaliczna), do czasu publikacji figur prawdopodobna wydaje się konsolidacja w paśmie 1,4160-1,4210 EUR/USD. Przy nadal ograniczonej realizacji zysków na EUR/PLN nie można wykluczyć kontynuacji trendu (celem jest obecnie 2,7200 EUR/PLN); pierwszym poziomem oporu jest 3,7400/15.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Ewentualne przelamanie wsparcia 1,4165 oznacza dalszą korektę (oraz test 1,4135/00), dane makro z USA mogą zadecydować o trendzie w przyszłym tygodniu..

wsparcie	opór
1,4165	1,4285
1,4135	1,4240
1,4100	1,4200



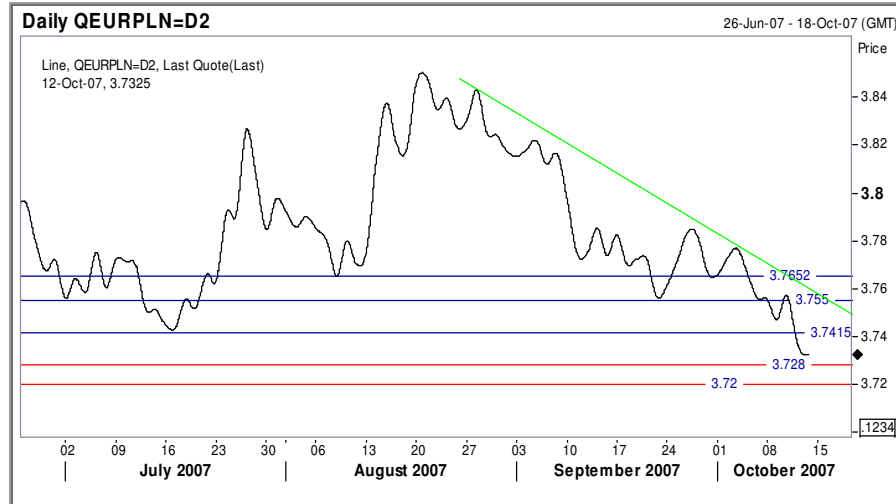
Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

EURPLN		
SPOT	3,7336	3,7346
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

Przy nadal umiarkowanej realizacji zysków kontynuacja trendu oznacza test poziomów wsparcia 3,7280/3,7200; przełamanie oporu 3,7400/15 neguje ten scenariusz..

wsparcie	opór
3,7280	3,7650
3,7200	3,7550
3,7100	3,7415

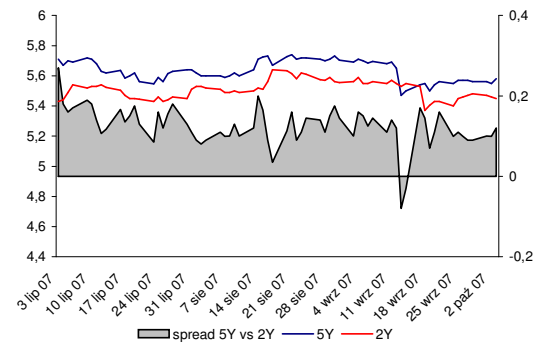
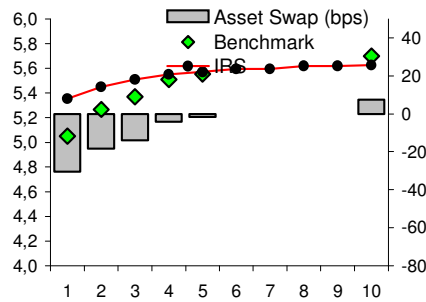


Źródło: Reuters

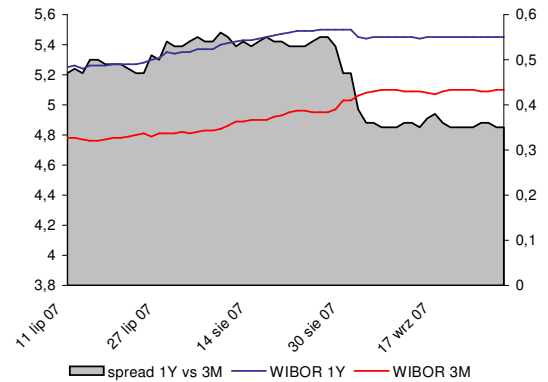
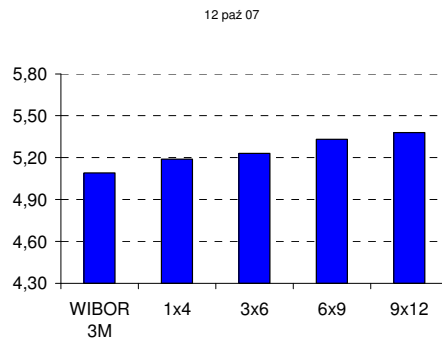
USDPLN		
SPOT	2,6321	2,6335
ATM		
BID		ASK
1 W	7,70	8,70
1 M	7,90	8,90
2 M	7,90	8,90
3 M	7,90	8,90
6 M	8,05	8,75
1 Y	8,05	8,75
DELTA = 25		
1 M		1 Y
RR	0,90	0,90
Fly	0,30	0,35

Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	5,31	5,42
2Y	5,40	5,50
3Y	5,46	5,56
4Y	5,50	5,60
5Y	5,52	5,62
6Y	5,55	5,65
7Y	5,55	5,65
8Y	5,57	5,67
9Y	5,57	5,67
10Y	5,58	5,68



depo	BID	ASK
ON	4,75	4,88
1M	4,80	4,95
3M	4,90	5,09
FRA	BID	ASK
1x2	4,96	5,02
1x4	5,15	5,19
3x6	5,19	5,23
6x9	5,29	5,33
9x12	5,34	5,38



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych piątek, 12 października 2007

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSSENSUS	POPZEDNIO
EMU	14:00	Produkcja przemysłowa SA m/m	sierpień	-	0,3%	0,6%
Polska	14:00	Podaż pieniądza M3	wrzesień	0,8%	1,0%	1,5%
USA	14:30	Inflacja PPI m/m	wrzesień	-	0,4%	-1,4%
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	wrzesień	-	0,2%	0,3%
USA	16:00	Wskaźnik Michigan	październik	-	-	83,4

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 UPZEDNIEGO 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 POPZEDNIEGO 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 JAKĄKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.