


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 0 22 829 0188

 E-MAIL: research@brebank.com.pl

Daily Letter

wtorek, 30 czerwca 2009

STRON: 4

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	11:00	HICP flash r/r	Czerwiec	-	-0,2%	0,0%
USA	15:00	Case-Shiller Index r/r	Kwiecień	-	-18,5%	-18,7%
USA	15:45	Chicago PMI	Czerwiec	-	38,5pkt.	34,9pkt.
USA	16:00	Zaufanie kons. U. Mich	Czerwiec	-	55,0pkt.	54,9pkt.

Makroekonomia

Znaczna poprawa nastrojów konsumentów w strefie euro

Wczoraj opublikowany został jeden z niewielu wskaźników koniunktury, które obejmują swym zasięgiem zaufanie konsumentów w strefie euro. Przygotowywany przez Komisję Europejską wskaźnik ESI (Economic Sentiment Indicator) odnotował w czerwcu silny wzrost do 73,3pkt. z 70,2pkt. w maju (konsensus rynkowy na poziomie 71,0pkt.).

Kompozycja indeksu nie jest zaskakująca w zakresie koniunktury w przemyśle i usługach (w obydwu przypadkach niewielka poprawa) – podobne tendencje wskazywały wskaźniki publikowane wcześniej (między innymi Ifo oraz PMI). Nieoczekiwany wzrost odnotował natomiast indeks opisujący sentyment konsumentów (z -28pkt. w maju do -25pkt. w czerwcu; oczekiwania na poziomie -30pkt.), zwłaszcza w kontekście już niemal strukturalnie słabych wyników sprzedaży detalicznej w strefie euro oraz postępującego pogorszenia rynku pracy; jeszcze ciekawszy jest fakt, że zaufanie konsumentów rośnie nieprzerwanie już od kilku miesięcy.

Indeks ESI


Wskaźnik koniunktury ESI, podobnie zresztą jak i wskaźniki publikowane przez konkurencyjne instytucje zanotował wyraźny punkt zwrotny (patrz wykres). Korelacja tego wskaźnika z dynamiką PKB nie jest jednak duża. Stąd też informacja jaką ze sobą niesie nie wnosi praktycznie nic nowego do obrazu gospodarki strefy euro.

Posiedzenie RPP, 29. lipca

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

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Wczorajsza sesja na EURUSD pod znakiem niewielkiego umocnienia europejskiej waluty, choć cały czas w dość wąskim paśmie. Dziś oczekiwanie na dane z USA: indeks Case-Shiller oraz Chicago PMI. Ostateczny odczyt zaufania konsumentów raczej bez znaczenia. Dzisiejsze dane raczej nie będą wystarczającą przesłanką do wybicia EURUSD z pasma 1,38-42. Szansę na to dają dopiero dane z rynku pracy (czwartek).

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,491
USD/PLN	3,208
CHF/PLN	2,940

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,408
EUR/JPY	135,300
EUR/PLN	4,483
USD/PLN	3,188
CHF/PLN	2,940

Umocnienie złotego. Podejście do poziomów powyżej 4,50 wobec euro na początku wczorajszej sesji okazało się jedynie chwilowe. Złoty przez całą sesję podążał za giełdami umacniając się do poziomu poniżej 4,48 wobec euro na zamknięciu sesji europejskiej. Dziś mocniejsze otwarcie i przebicie poziomu 4,4790 wobec euro, czyli dolnego ograniczenia ostatniego rangeu. Trwale przebicie dolnego ograniczenia otwiera drogę do testowania poziomów poniżej 4,40.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Możliwa kontynuacja trendu oraz test poziomów oporu 1,4180/1,4200; ewentualne przełamanie otwiera drogę na 1,4265/1,4350. Silny poziom wsparcia ok. 1,4060/50.

Wsparcie	Opór
1,4096	1,4265
1,4060	1,4200

1,4000	1,4140
--------	--------



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Prawdopodobny test (silnego) poziomu wsparcia 4,4550; ewentualne przełamanie otwiera drogę na 4,44/4,4255. Silny poziom oporu ok. 4,50/4,5050.

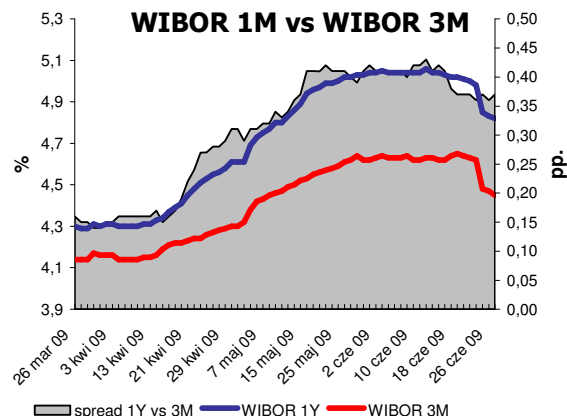
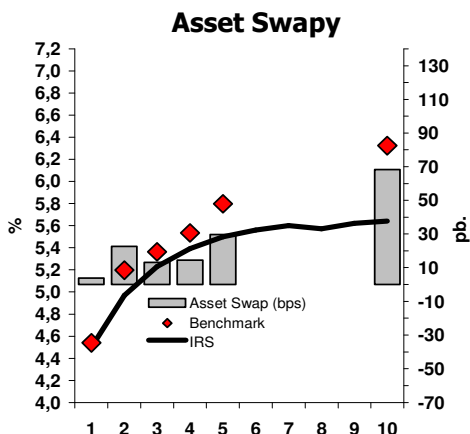
Wsparcie	Opór
4,4550	4,5145
4,4400	4,5050
4,4255	4,4885



Źródło: Reuters

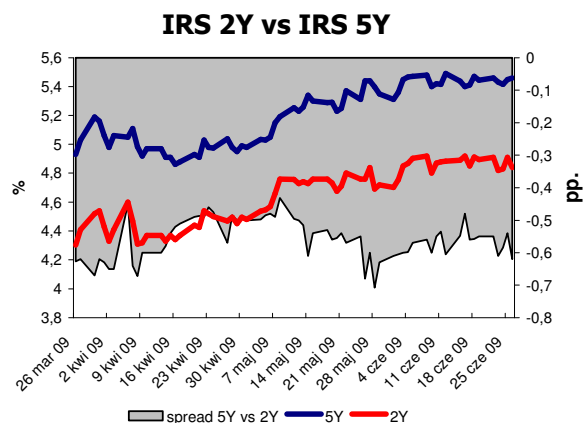
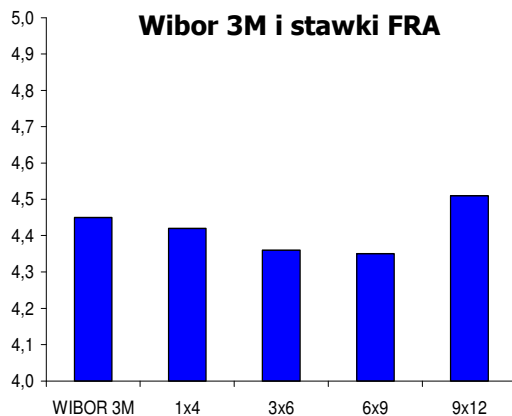
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,45	4,55
2Y	4,92	5,02
3Y	5,18	5,28
4Y	5,34	5,44
5Y	5,45	5,55
6Y	5,51	5,61
7Y	5,55	5,65
8Y	5,55	5,59
9Y	5,57	5,67
10Y	5,59	5,69



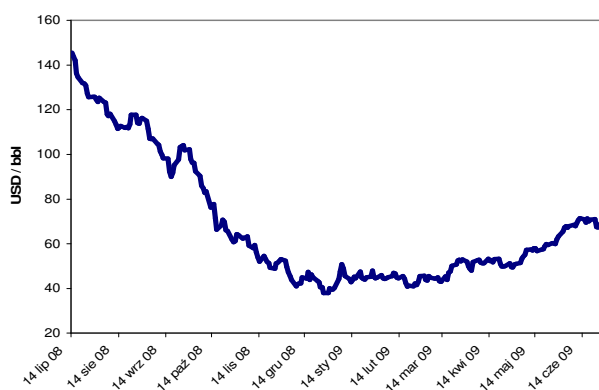
depo	BID	ASK
ON	3,20	3,50
1M	3,65	3,85
3M	4,33	4,53

FRA	BID	ASK
1x2	3,63	3,68
1x4	4,37	4,42
3x6	4,32	4,36
6x9	4,31	4,35
9x12	4,47	4,51

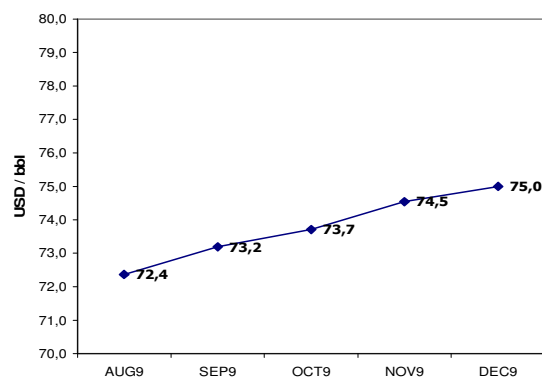


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Brent, kontrakty futures



UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE 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 OPRAWOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRAWOWANIU 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 OPRAWOWANIA, 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 OPRAWOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIA PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.