

**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](mailto:research@brebank.com.pl)**Daily Letter****wtorek, 14 lipca 2009**

STRON: 4

**Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	11:00	Wskaźnik ZEWE	Lipiec	-	48,0pkt.	44,8pkt.
EUR	11:00	Produkcja przemysłowa m/m	Maj	-	1,0%	-1,9%
POL	14:00	Bilans C/A mln EUR	Maj	<b>+301</b>	+100	+171
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Czerwiec	<b>13,2%</b>	13,8%	14,3%
POL	14:00	Inflacja CPI r/r	Czerwiec	<b>3,9%</b>	3,6%	3,6%
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna	Czerwiec	-	0,5%	0,5%

**Makroekonomia****Dzisiaj publikacja danych o inflacji i bilansie płatniczym**

O godzinie 14:00 GUS pod dane o inflacji za czerwiec. Mimo niskiej prognozy Ministerstwa Finansów (zaledwie 3,4% co oznacza spadek inflacji w porównaniu z poprzednim miesiącem) oczekujemy szybszego tempa wzrostu cen na poziomie 3,8-3,9%. Wyższe oszacowanie inflacji to przede wszystkim wynik kontrowersji wokół cen żywności (oczekujemy co najwyżej tylko niewielkich spadków w porównaniu do 1,5% spadku założonego przez Ministerstwo) oraz nieco wyższych cen wyrobów tytoniowych; oczekiwania co do wzrostu cen paliw są podobne. Wyższemu odczytowi headline towarzyszyć będzie prawdopodobnie spadek inflacji bazowej z 2,8% do 2,7% (głównie z uwagi na efekty bazowe z ubiegłego roku). W obecnej chwili myślimy jedynie o ryzyku obniżki stóp procentowych na jesieni – praktycznie bez względu na faktyczny poziom publikowanej dzisiaj inflacji (patrz także dzisiejsze jastrzębie wypowiedzi Filara, rozgoryczenie wysokim poziomem inflacji, krótkim czasem do końca kadencji RPP oraz nikłą szansą na trwałe spełnienie inflacyjnego kryterium konwergencji).

O 14:00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym. Spodziewamy się nadwyżki na rachunku obrotów bieżących w wysokości 301 mln EUR. Składa się na nią deficyt handlowy połączony z większą nadwyżką w saldzie usług (mniejszy popyt na usługi za granicą) oraz względnie wysoką nadwyżką na saldzie transferów bieżących. Powrót do deficytu na rachunku handlowym jest jedynie przejściowy – w drugiej części roku możliwa jest jego znaczna poprawa z uwagi na osłabienie popytu konsumpcyjnego oraz powolne rozpędzanie eksportu.

## Posiedzenie RPP, 29. lipca

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

\* OIS – Overnight Index Swap

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,405
USD/PLN	3,160
CHF/PLN	2,910

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,398
EUR/JPY	129,970
EUR/PLN	4,381
USD/PLN	3,140
CHF/PLN	2,897

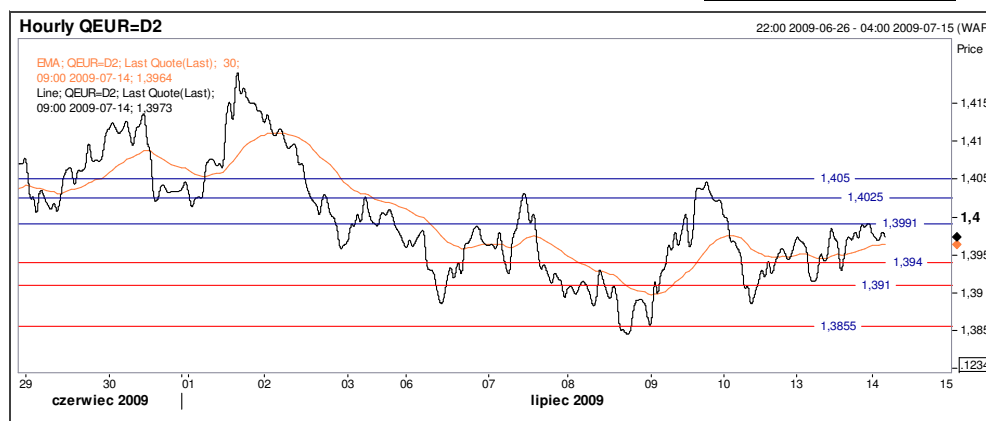
Wzrosty na amerykańskich giełdach (oczekiwanie na publikacje – prawdopodobnie nienajgorszych – wyników Goldman Sachs) przełożyły się na wzrost kursu EURUSD i EURJPY; cały czas jednak grany jest range. Dziś publikacja danych o wskaźniku ZEW oraz sprzedaży detalicznej w USA. Jest szansa na utrzymanie tendencji wzrostowej EUR.

EURPLN przez krótką chwilę tradował wczoraj w okolicach 4,41. Lepsze otwarcie na amerykańskiej giełdzie szybko jednak zahamowało deprecjację złotego. Sesja kończyła się dość gwałtownym umocnieniem polskiej waluty. Złoty rzeczywiście wydaje się obecnie bardziej podatny na umocnienie, choć pewien wpływ na EURPLN mogą mieć (poprzez rynek długu) dzisiejsze dane o inflacji. Skokowy wzrost inflacji i wyprzedaż papierów może wpłynąć na osłabienie złotego.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Odbicie euro od poziomu wsparcia 1,39 celuje w poziom oporu 1,3990/1,40; ewentualne przełamanie otwiera drogę na 1,4050/1,41 natomiast niepowodzenie przywraca poprzedni range.

Wsparcie	Opór
1,3940	1,4050
1,3910	1,4025
1,3855	1,3990

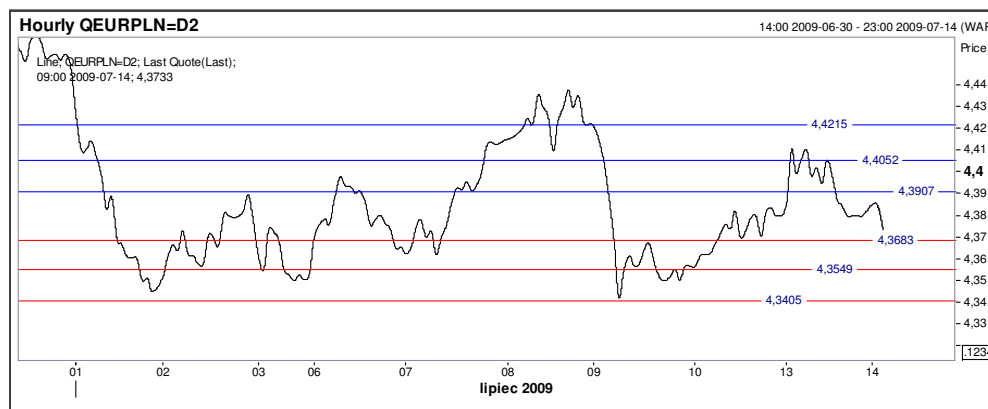


Źródło: Reuter

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Zmiana trendu na EUR/USD przyczyniła się do umocnienia PLN, możliwy test poziomów wsparcia 4,3680/50 oraz 4,3550. Silny poziom oporu ok. 4,4050.

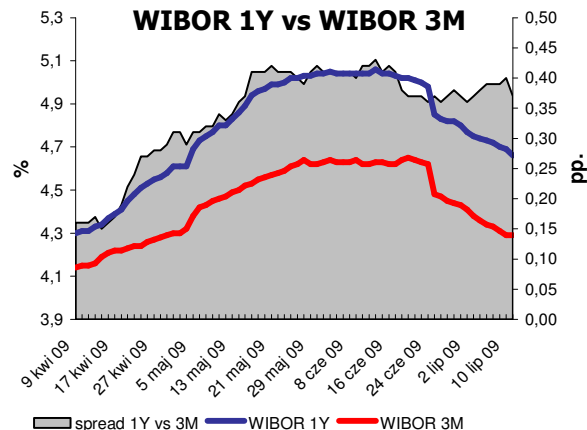
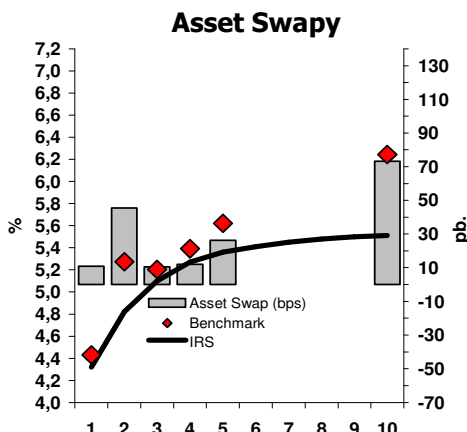
Wsparcie	Opór
4,3680	4,4215
4,3550	4,4050
4,3400	4,3900



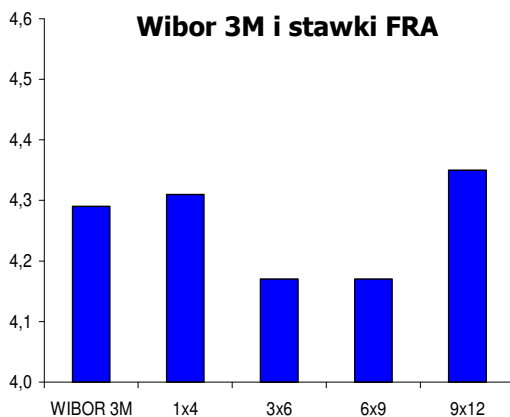
Źródło: Reuters

## Rynek stopy procentowej, PLN

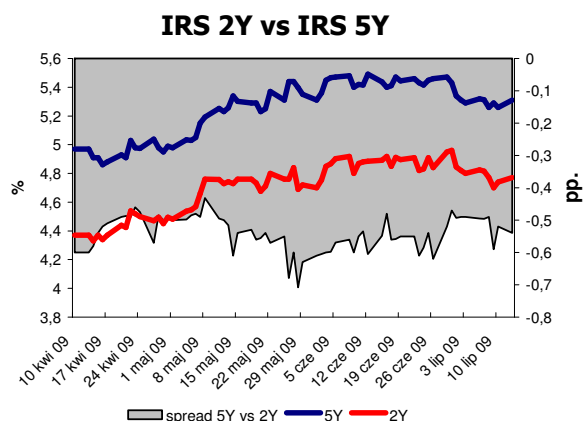
IRS	BID	ASK
1Y	4,27	4,37
2Y	4,77	4,87
3Y	5,05	5,15
4Y	5,22	5,32
5Y	5,31	5,41
6Y	5,36	5,46
7Y	5,40	5,50
8Y	5,43	5,53
9Y	5,45	5,55
10Y	5,46	5,56



depo	BID	ASK
ON	2,80	3,30
1M	3,44	3,64
3M	4,09	4,29

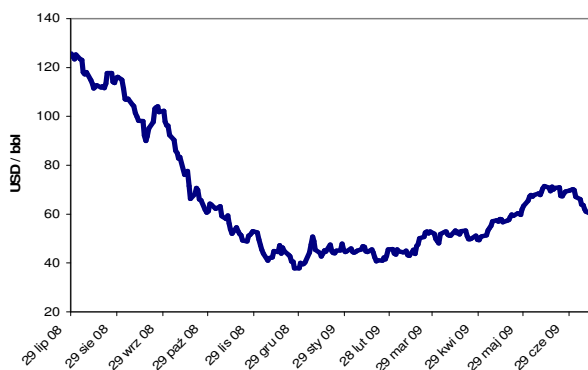


FRA	BID	ASK
1x2	3,62	3,67
1x4	4,26	4,31
3x6	4,13	4,17
6x9	4,13	4,17
9x12	4,30	4,35

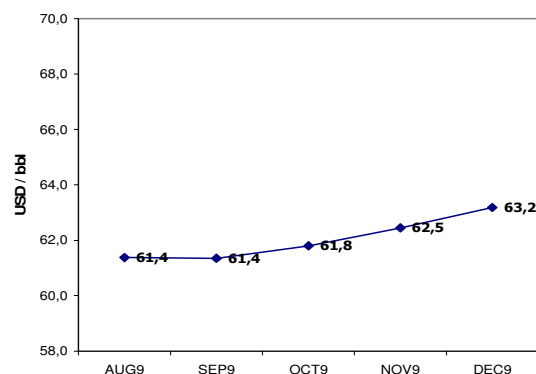


## Surowce: ropa naftowa

### Indeks cen ropy naftowej



### Brent, kontrakty futures



### 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 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. 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 PISEMNO ZGODĄ AUTORÓW.