

**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****piątek, 24 lipca 2009**

STRON: 4

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	10:00	Ifo	Lipiec	-	86,5	85,9
USA	16:00	U of Michigan Confidence	Lipiec	-	65,0	64,6

Makroekonomia**Nieco lepsze dane o sprzedaży detalicznej**

W czerwcu sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 0,9% r/r (nominalnie) wobec 1,1% r/r wzrostu zanotowanego w poprzednim miesiącu. W ujęciu realnym zanotowano 0,7% spadek sprzedaży detalicznej (wobec -0,5% przed miesiącem). Na lepszy niż oczekiwano odczyt sprzedaży (oczekiwano dynamiki na poziomie 0,4% r/r) złożyło się przede wszystkim „odreagowanie” głębokich spadków sprzedaży dóbr trwałych z poprzednich miesięcy (sprzedaż samochodów spadła w czerwcu o 8,6% wobec 21,5% r/r spadku w kwietniu i 10,7% w maju, sprzedaż w kategorii meble, RTV i AGD wzrosła o 6,3% wobec wzrostu o 3,0% w maju); dodatnia pozostała także dynamika sprzedaży żywności.

Od początku roku dynamika sprzedaży po wyłączeniu żywności i paliw (odzwierciedlająca część popytu gospodarstw domowych najsilniej związanego z cyklem gospodarczym) ustabilizowała się na poziomie nieznacznie wyższym od zera. Perspektywy dla sprzedaży detalicznej pozostają ciągle mało optymistyczne z uwagi na spadek bieżących i przyszłych dochodów gospodarstw domowych. Oczekujemy, że dynamika spożycia indywidualnego będzie się stopniowo obniżać do 1,5% pod koniec roku, co odbije się negatywnie na wpływach budżetowych.

Deflator sprzedaży detalicznej ustabilizował się na poziomie 1,6%, co pozostaje pod wpływem silnych wzrostów cen paliw. Dynamika cen sprzedaży po wyłączeniu żywności i paliw okazała się w czerwcu nieznacznie niższa niż w maju i ponownie zbliżyła się bardzo blisko zera. Podtrzymujemy zatem naszą diagnozę, że za wzrostem inflacji bazowej stoją głównie podwyżki cen ustalanych administracyjnie oraz wzrost cen w koszyku usług nierynkowych.

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

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,244
USD/PLN	2,983
CHF/PLN	2,793

Złoty przełamał wczoraj poziomy oporu z kwietnia. Naszym zdaniem dalsze umocnienie złotego jest kwestia najbliższych dni. Złotego mogą wspierać również napływy na zagranicznych środków na odnotowującą bardzo szybkie wzrosty polską giełdę oraz rynek obligacji.

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,416
EUR/JPY	134,550
EUR/PLN	4,221
USD/PLN	2,975
CHF/PLN	2,773

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Korekta powstrzymana – powrót do trendu wzrostowego oznacza ponowny test poziomów oporu 1,4235/45 oraz 1,4275. Silny poziom wsparcia ok. 1,4115.

Wsparcie	Opór
1,4145	1,4335
1,4115	1,4275
1,4080	1,4245

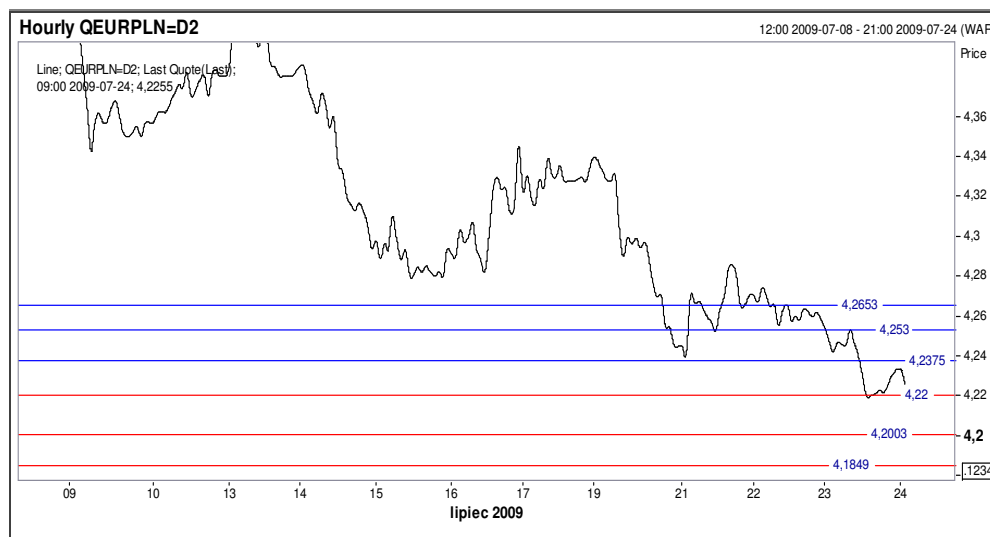


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Kontynuacja trendu oznacza test silnego wsparcia 4,20 – na tym poziomie prawdopodobna realizacja zysków; przełamanie otwiera drogę na 4,1850/4,15. Silny poziom oporu ok. 4,2650.

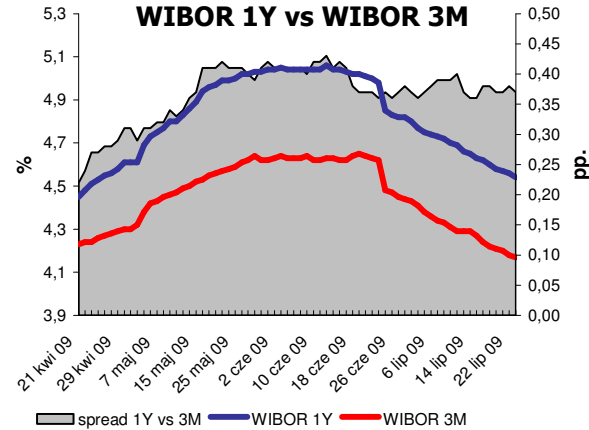
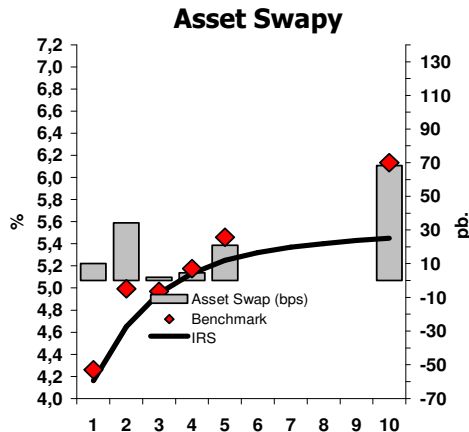
Wsparcie	Opór
4,2200	4,2650
4,2000	4,2530
4,1850	4,2375



Źródło: Reuters

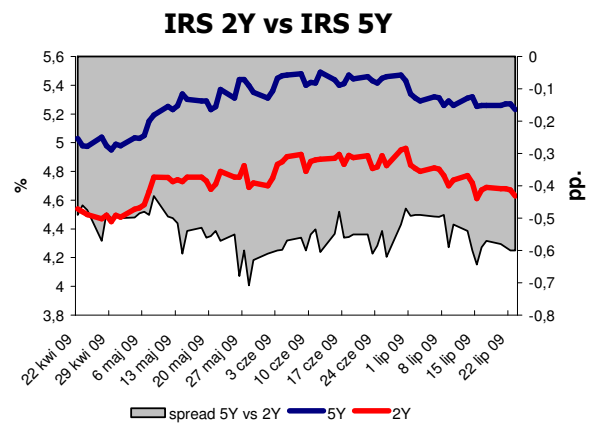
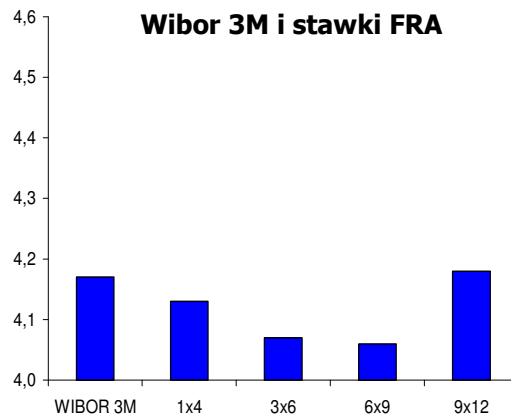
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,11	4,21
2Y	4,60	4,70
3Y	4,90	5,00
4Y	5,08	5,18
5Y	5,20	5,30
6Y	5,27	5,37
7Y	5,32	5,42
8Y	5,35	5,45
9Y	5,38	5,48
10Y	5,40	5,50



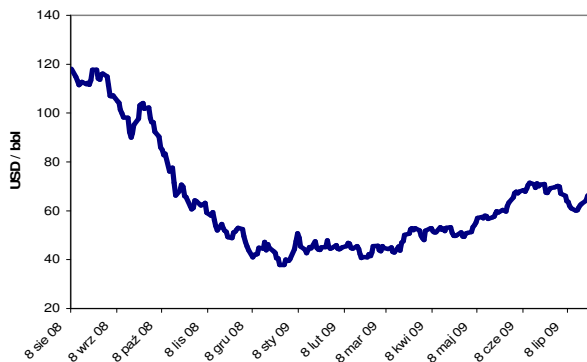
depo	BID	ASK
ON	2,00	2,50
1M	3,35	3,55
3M	3,95	4,15

FRA	BID	ASK
1x2	3,51	3,56
1x4	4,08	4,13
3x6	4,03	4,07
6x9	4,02	4,06
9x12	4,15	4,18



Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



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 JAKAKOLWIEK OSOBE DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.