

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 5

Daily Letter**wtorek, 29 czerwca 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	11:00	Koniunktura ESI	Czerwiec	-	98,2pkt.	98,4pkt.
USA	15:00	Indeks Case-Shiller	Kwiecień	-	3,3%	2,3%
USA	16:00	Zaufanie kons. CBoard	Czerwiec	-	62,8pkt.	63,3pkt.

USA: Lepsze od oczekiwań wydatki konsumenckie

W maju dochody osobiste Amerykanów zwiększyły się o 0,4% m/m, utrzymując tym samym dynamikę obserwowaną (z przerwą w lutym) od początku roku. Wydatki konsumpcyjne zwiększyły się o 0,2% (oczekiwano 0,1%) co poskutkowało wzrostem stopy oszczędności do tegorocznego maksimum na poziomie 4,0%. Deflator PCE utrzymał się na poziomie sprzed miesiąca, w ujęciu bazowym odnotowano natomiast wzrost o 0,2% wobec 0,1% przed miesiącem.

W ujęciu szczegółowym, najwyższy wzrost dochodów odnotowano w przypadku dochodu z własności kapitału oraz dochodów z dywidend (odpowiednio 1,2% oraz 2,8%); w porównaniu z końcem poprzedniego roku wyraźnie przyspieszyła dynamika dochodów z pracy (średnio 0,5% m/m). Z kolei w przypadku wydatków podstawową kategorią odpowiadającą za wzrost są dobra trwałe (0,8% m/m), a na drugim miejscu usługi (0,5%) – z punktu widzenia ujawnionych oczekiwań konsumentów kompozycja wydatków wydaje się zatem korzystna.

Porównując jednak dynamikę konsumpcji do poprzedniego kwartału widać niemal trzykrotne spowolnienie (na razie w ujęciu realnym 0,3% w dwóch miesiącach kwartału wobec 1% odnotowanych w całym I kwartale). Niewykluczone zatem, że tym razem wzrosty indeksów konsumentów (a jest to zależność odpowiednio potwierdzalna empirycznie) sygnalizowały bardziej wzrost stopy oszczędności i dążenie do poprawy bilansu niż faktyczne przyspieszenie konsumpcji. Z tego względu podtrzymujemy, że bardzo prawdopodobne jest wypłaszczenie ścieżki wzrostu począwszy od II kwartału. Nie przekreśla to jednak dalszej ekspansji gospodarki amerykańskiej i silniejszych wzrostów w perspektywie średniookresowej, do czego przyczynkiem powinien stać się właśnie poprawiający optymizm konsumentów w połączeniu z poprawą na rynku pracy, które wspólnie pozwolą zagospodarować wolne moce wytwórcze w bardzo istotnym dla gospodarki amerykańskiej sektorze nieruchomości (szerzej o perspektywach i czynnikach ryzyka pisaliśmy we wczorajszym porannym raporcie).

Decyzja RPP, 30. czerwca

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

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,115
USD/PLN	3,327
CHF/PLN	3,062

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,227
EUR/JPY	109,690
EUR/PLN	4,145
USD/PLN	3,378
CHF/PLN	3,107

EURUSD pozostawał wczoraj pod presją a dane o wydatkach konsumpcyjnych (dochody niewiele lepsze od oczekiwań, identycznie wydatki) tylko na krótko podparły spadający kurs. Przeważały obawy o finansowanie w europie oraz nadchodzącą podaż papierów. Dziś publikacja koniunktury ESI, oraz dla USA Case-Shiller i zaufanie konsumentów Conference Board. Dane z drugiej ligi istotności, stąd też większe ruchy stymulowane będą przez zmiany ogólnego sentymentu, zwłaszcza w świetle finansowania w krajach strefy euro. Istotnych informacji odnośnie płynności sektora bankowego dostarczy dzisiejsze MRO, jako przedsmak zapadającego 1. lipca LTRO (442mld EUR).

EURPLN również pod presją, zgodnie z trendem na rynkach globalnych. Na wycenie polskiej waluty zaważyły także podwyżki VAT w Rumunii spowodowane chęcią utrzymania pomocy MFV (choć nawet przy zacieśnieniu fiskalnym cel deficytu na poziomie 6,8% wydaje się nieosiągalny). Inwestorzy oczekują na decyzję RPP (możliwy bardziej jastrzębi komunikat, prawdopodobnie wyższa projekcja inflacyjna w horyzoncie polityki pieniężnej). Złoty rano w okolicach poziomów 4,15, co można nazwać sporym sukcesem, zwłaszcza przy bardzo dużej porannej przecenie na EURJPY. Niewykluczone, że z chwilą otwarcia rynków złoty podaży na północ, zgodnie z obserwowaną obecnie, silną korelacją z parą EURJPY.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Potencjał do umocnienia dolara. Przebicie szybkiej średniej ruchomej EMA20. Bezpośrednim celem jest 1,2126 (Fibo). Od góry aktualny opór (przedział oporu) w okolicach 1,2362.

Wsparcie	Opór
1,2292	1,2670
1,2126	1,2472
1,2000	1,2362

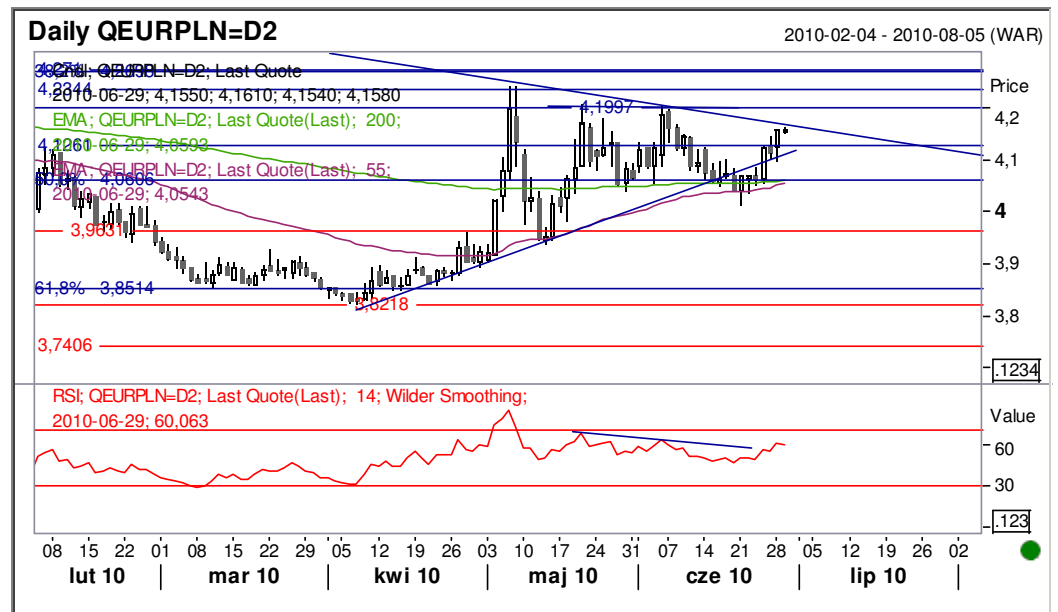


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Potencjał do osłabienia złotego. Wybicie RSI ze spadkowego trendu i deprecyjny układ średnich. Złoty blisko końca klina (od góry kilkunastomiesięczny trend aprecyjny, od dołu zyskujący zna znaczeniu krótki trend deprecyjny) a wybicie może być gwałtowne. W przypadku realizacji takiego scenariusza celem od góry jest 4,20, od dołu 4,06.

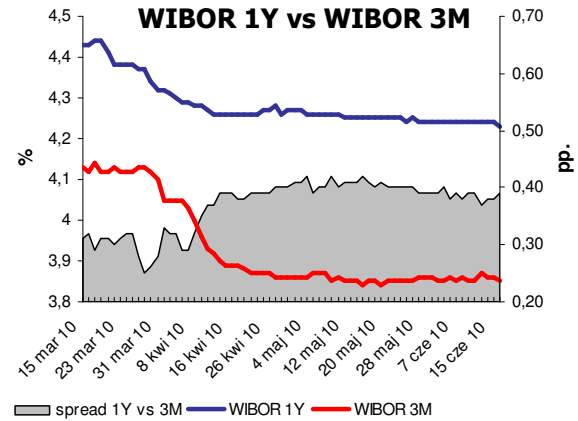
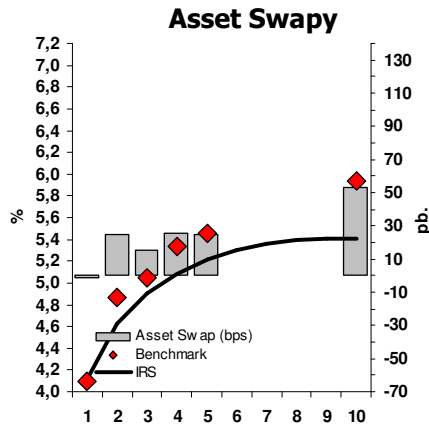
Wsparcie	Opór
4,1261	4,2344
4,1000	4,2000
4,0606	4,1669



Źródło: Reuter

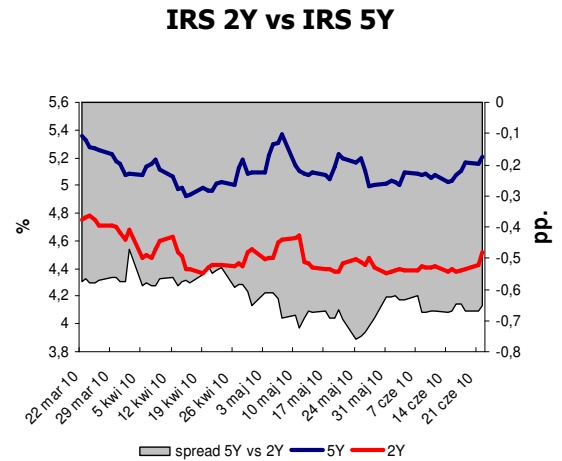
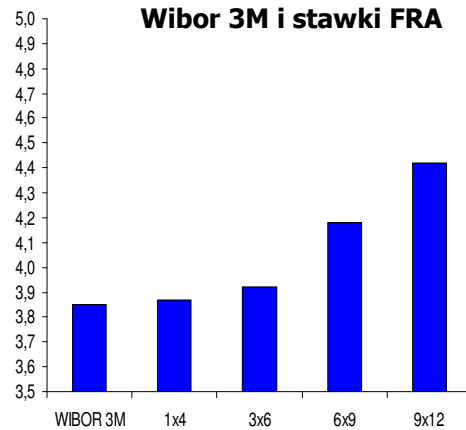
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,07	4,15
2Y	4,58	4,66
3Y	4,86	4,94
4Y	5,04	5,12
5Y	5,17	5,25
6Y	5,26	5,34
7Y	5,32	5,40
8Y	5,35	5,43
9Y	5,37	5,45
10Y	5,39	5,44



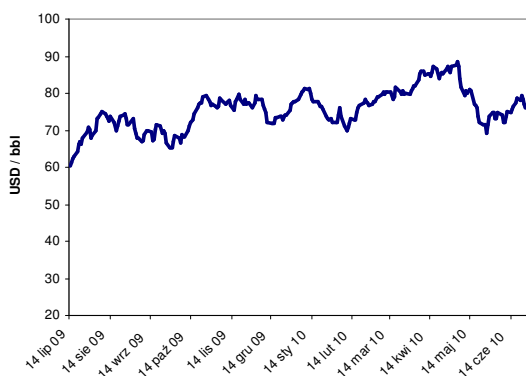
depo	BID	ASK
ON	2,20	2,50
1M	3,43	3,63
3M	3,65	3,85

FRA	BID	ASK
1x2	3,61	3,66
1x4	3,82	3,87
3x6	3,88	3,92
6x9	4,13	4,18
9x12	4,37	4,42

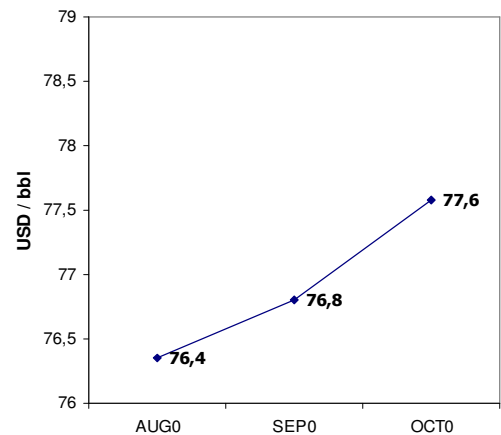


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Ropa brent: futures



UWAGA!

NINIEJSZA PUBLIKACJA ZOSTAŁA PRZYGOTOWANA W CELU PROMOCJI I REKLAMY ZGODNIE Z DEFINICJĄ ZAWARTĄ W PARAGRAFIE 9, USTĘP 1 ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 20. LISTOPADA 2009 W SPRAWIE TRYBU I WARUNKÓW POSTĘPOWANIA FIRM INWESTYCYJNYCH, BANKÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 70 UST. 2 USTAWY O OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, ORAZ BANKÓW POWIERNICZYCH. 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. BRE BANK S.A. (LUB JEGO PRACOWNICY) MOŻE POSIADAĆ NA RACHUNKU WŁASNYM LUB MOŻE ZAWIERAĆ TRANSAKCJE KUPNA/SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW OPISANYCH W NINIEJSZEJ PUBLIKACJI. 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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.