

**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](mailto:research@brebank.com.pl)

STRON: 4

**Daily Letter****wtorek, 6 lipca 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	16:00	ISM w usługach	czerwiec	-	55,4pkt.	55,4pkt.

**RPP: Polityka fiskalna w centrum uwagi**

Ostatnie zmiany w komunikacie RPP (nawoływanie do „zdecydowanej” konsolidacji fiskalnej) oraz wczorajsze wypowiedzi szefa NBP i członków Rady wskazują na wzrost znaczenia zmiennych fiskalnych dla procesu decyzyjnego tego gremium. Belka przestrzega przed rezygnacją z obietnic zacieśnienia fiskalnego ze względu na zbliżające się wybory parlamentarne. W przypadku odejścia od reform widzi możliwość odwrotu inwestorów od polskich obligacji. Ryzyko wystąpienia takiego scenariusza zwiększa również fakt równoległego rozgrywania się w Europie kryzysu zadłużeniowego.

Wątkowi fiskalnemu w swojej wypowiedzi wiele miejsca poświęca również A. Kaźmierczak. Jego zdaniem brak zdecydowanych działań fiskalnych może stanowić zagrożenie dla kursu złotego (ucieczka kapitału) i dalej dla realizacji celu inflacyjnego. Taki scenariusz, zdaniem członka RPP, mógłby skutkować akcją ze strony polityki monetarnej. Instrumenty monetarne mogą również okazać się elementem dyscyplinowania rządu na wypadek radykalnego odejścia od planów równoważenia finansów publicznych.

**Decyzja RPP, 24. sierpnia\***

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

\* **OIS** – Overnight Index Swap

\* Posiedzenie 6. lipca jest niedecyzyjne.

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,117
USD/PLN	3,282
CHF/PLN	3,088

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,254
EUR/JPY	110,040
EUR/PLN	4,111
USD/PLN	3,279
CHF/PLN	3,076

Praktycznie przez całą sesję eurodolar poruszał się w wąskim przedziale 1,250-1,255 w obliczu braku danych i nieobecności inwestorów amerykańskich (święto). Dopiero pod koniec sesji azjatyckiej doszło do gwałtownego umocnienia dolara w kierunku 1,248, które zostało równie szybko skorygowane. Dzisiejsze otwarcie na wczorajszych poziomach. Kalendarz danych makro to tylko ISM w sektorze usług; powinno obyć się bez niespodzianek.

Złoty ewidentnie pod wpływem pozytywnego (z perspektywy rynków) wyniku wyborów prezydenckich. Wczorajsze umocnienie nie było jednak niczym innym, jak przecenieniem premii za ryzyko zwycięstwa Kaczyńskiego (do wzrostu tej premii przyczyniły się ostatnie sondaże przedwyborcze). Wydaje nam się, że pozytywna reakcja rynków na wynik wyborów będzie dość mocno ograniczona w czasie. Już z kilka dni kwestie wiarygodnych reform fiskalnych powinny znaleźć się w centrum uwagi inwestorów.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Krótkookresowy potencjał do dalszego umocnienia euro (trend na RSI). Najbliższy opór na poziomie 1,2613. Przebicie tego poziomu może oznaczać bardziej gwałtowne wybiecie EURUSD do poziomu 1,3100.

Wsparcie	Opór
1,2390	1,3100
1,2362	1,2852
1,2126	1,2613

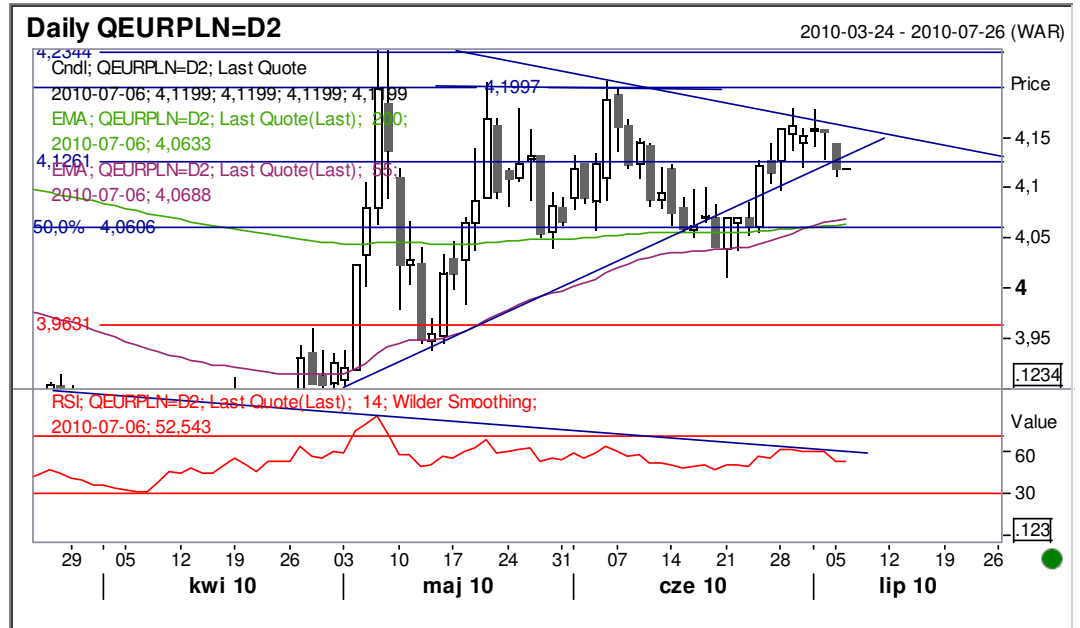


Źródło: Reuter

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

Umocnienie PLN i wybiecie dołem z formującego się klina. Pozytywne momentum (oddolne przecięcie krótkiej i długiej średniej bez znaczenia). RSI w spadkowym trendzie. Od góry silne ograniczenie na 4,1261 i 4,1319. W przypadku ruchu w dół istotne wsparcie dopiero w okolicach 4,060/67.

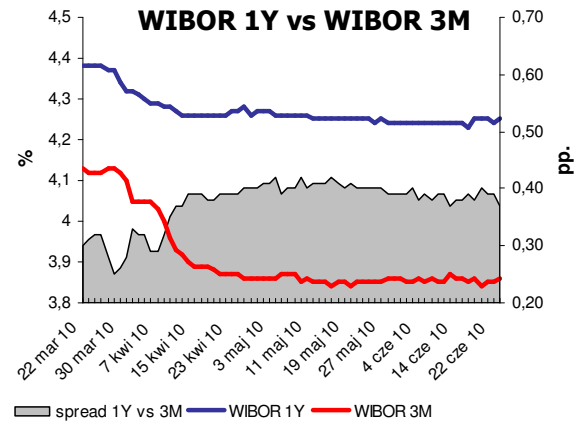
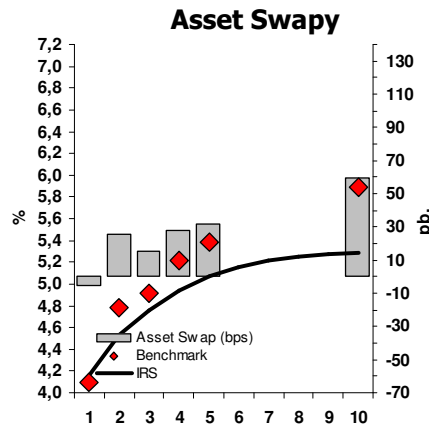
Wsparcie	Opór
4,0600	4,2000
4,0000	4,1610
3,9631	4,1261



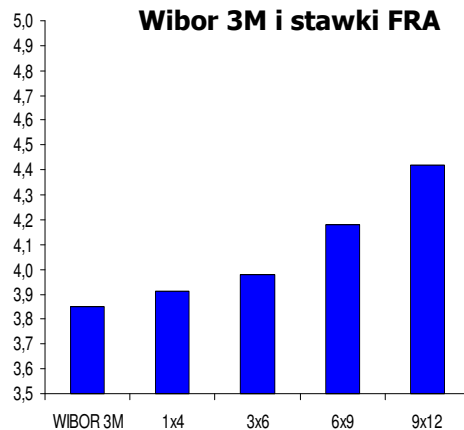
Źródło: Reuter

## Rynek stopy procentowej, PLN

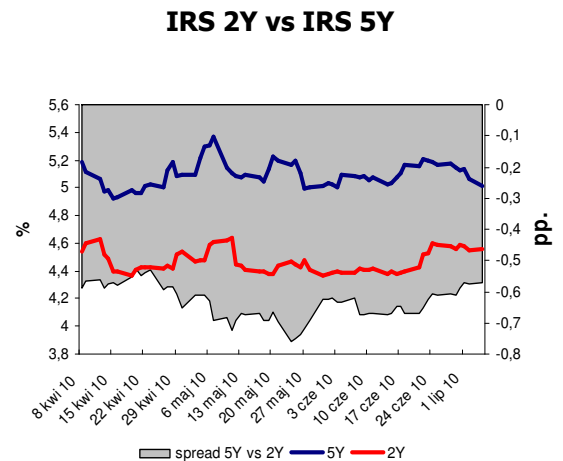
IRS	BID	ASK
1Y	4,13	4,17
2Y	4,49	4,57
3Y	4,74	4,78
4Y	4,92	4,96
5Y	5,05	5,09
6Y	5,13	5,17
7Y	5,19	5,23
8Y	5,23	5,27
9Y	5,26	5,30
10Y	5,27	5,31



depo	BID	ASK
ON	2,89	3,19
1M	3,43	3,63
3M	3,68	3,88

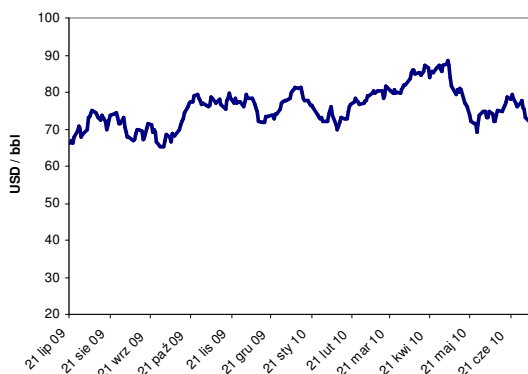


FRA	BID	ASK
1x2	3,56	3,61
1x4	3,86	3,91
3x6	3,94	3,98
6x9	4,14	4,18
9x12	4,37	4,42

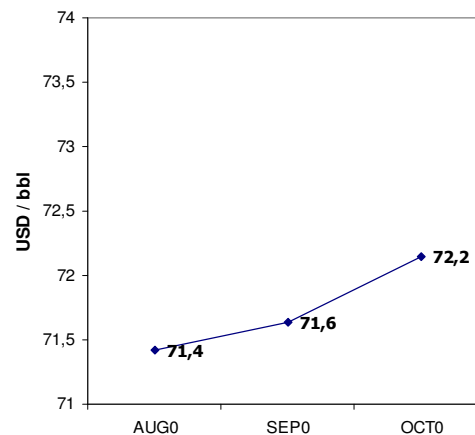


## Surowce: ropa naftowa

### 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.