


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

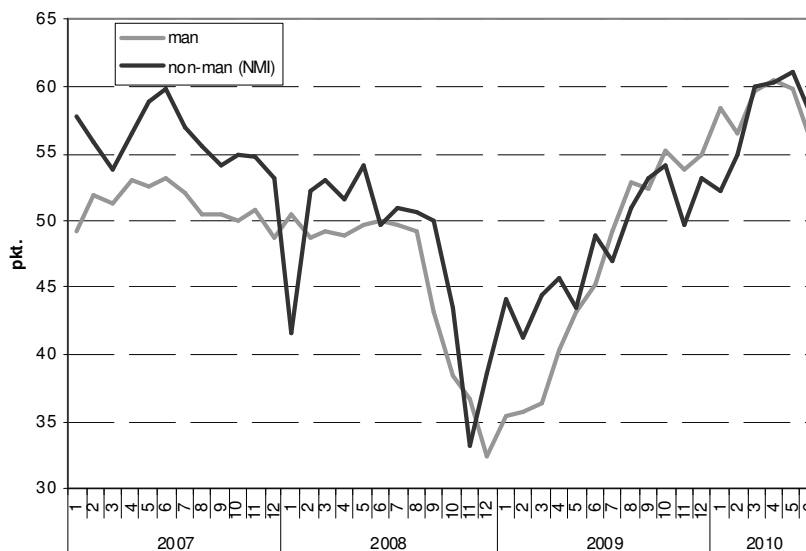
środa, 7 lipca 2010

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	11:00	Zamówienia w przemyśle m/m	maj	-	0,9%	2,8%

USA: Spadek indeksu ISM w usługach

Po spadku odnotowanych przez indeks opisujący kondycję sektora przemysłowego, identyczny kierunek obrał sektor usług. Indeks ISM w usługach obniżył się do 53,8pkt. z 55,1pkt. przed miesiącem; indeks opisujący „produkcję” sektora usług, czyli NMI, odnotował kontrakcję podobnej skali, z 61,1pkt. do 58,1pkt.



W przekroju na poszczególne subindeksy, we wszystkich przypadkach odnotowano spadki. W szczególności spore obniżki nastąpiły a kategorii opisującej ceny (53,6pkt. wobec 60,6 przed miesiącem), a także w nowych zamówieniach eksportowych (48pkt. wobec 53,5pkt. przed miesiącem); ocena zatrudnienia utrzymała się na poziomach plus minus 50pkt.

Ostatnie dane z gospodarki amerykańskiej sugerują wyłączenie ścieżki wzrostu w drugiej połowie roku. Spowolnienie będzie dotyczyć nie tylko sektora usługowego i przemysłowego, lecz także czynników produkcji – w tym rynku pracy. W przypadku

realizacji takiego scenariusza dużego znaczenia nabiera argument inflacyjny, odnotowany w ostatnim komunikacie Fed. Jeśli niskie wykorzystanie mocy wytwórczych się utrzyma dłużej (a spowolnienie wzrostu wskazuje właśnie na taki scenariusz) ryzyko przestrzelenia w dół celu inflacyjnego stanie się wkrótce dominujące. Taka sytuacja umożliwi Fed realizację drugiej części mandatu dot. stabilności zatrudnienia, co w połączeniu z organicznym wręcz strachem przed deflacją i powtórzeniem błędów popełnionych w trakcie wychodzenia z Wielkiej Depresji umożliwi utrzymanie stóp procentowych przez długi okres czasu. Ryzyka dla realizacji celu inflacyjnego sugerują, że fraza „przedłużony okres czasu” może szybko nie zniknąć z komunikatu Fed.

Decyzja RPP, 24. sierpnia*

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

* Posiedzenie 6. lipca jest niedecyzyjne.

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,111
USD/PLN	3,264
CHF/PLN	3,077

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,263
EUR/JPY	110,530
EUR/PLN	4,105
USD/PLN	3,251
CHF/PLN	3,066

Większy apetyt na ryzyko wspierał w sesji europejskiej popyt na euro. Wspólna waluta doznała przyspieszenia wraz z publikacją gorszych danych o sektorze usług z USA. Próby przebicia 1,2659 nie skończyły się powodzeniem i kurs powrócił w okolice 1,2610. Dziś oczekiwanie na metodologię stress-testów dotyczących sektora bankowego strefy euro oraz dane o zamówieniach w przemyśle w Niemczech. Gospodarka niemiecka jest klejnotem w koronie strefy euro z prężnym sektorem przemysłowym, wspartym przez słabsze euro. Jeśli sekwencja pozytywnych niespodzianek w przemyśle potwierdzi się i tym razem możliwe są ataki na 1,2659.

Podczas wczorajszej sesji złoty pozostawał pod wpływem wyniku wyborów prezydenckich. Umocnieniu złotego towarzyszyły jednak wzrosty na giełdach światowych i pewien powrót apetytu na ryzyko, co oznacza, że sama reakcja na wynik wyborów była raczej umiarkowanie pozytywna. Już z kilka dni kwestie wiarygodnych reform fiskalnych powinny znaleźć się w centrum uwagi inwestorów. Czynniki ten może stać się również kluczowym determinantem kursu złotego

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

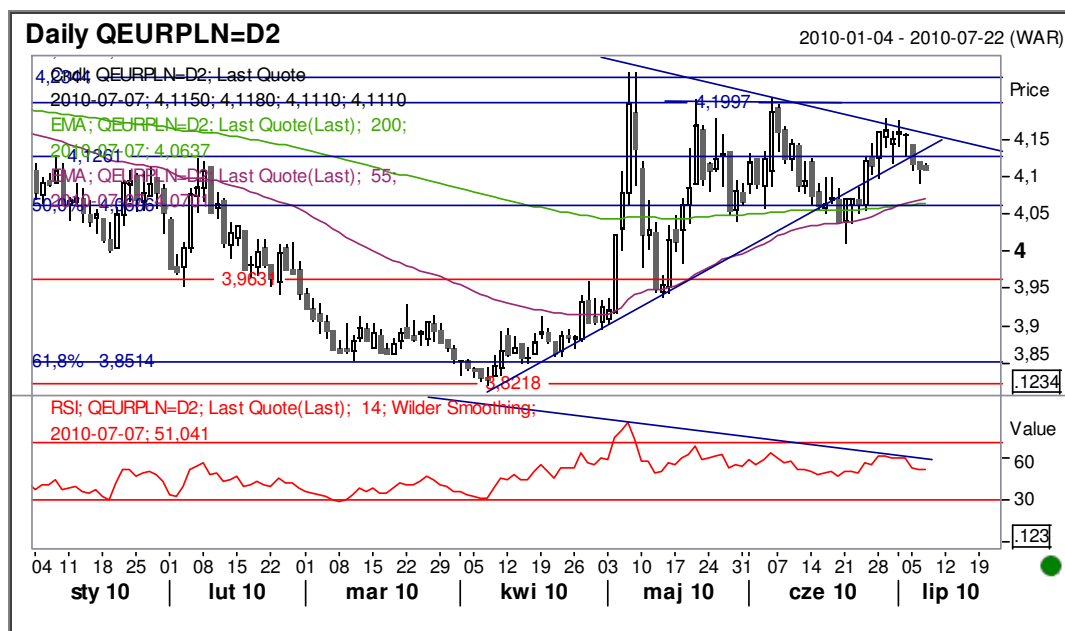


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Umocnienie PLN i wybiecie dołem z formującego się klina. RSI w spadkowym trendzie sugeruje potencjał do dalszego umocnienia. Od góry silne ograniczenie na 4,1261 i 4,1319. W przypadku ruchu w dół istotne wsparcie dopiero w okolicach 4,060/67.

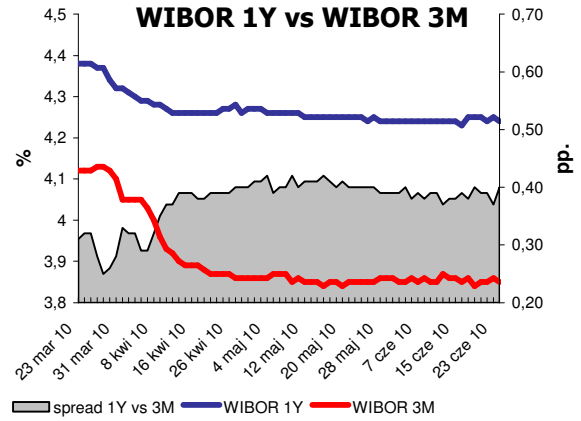
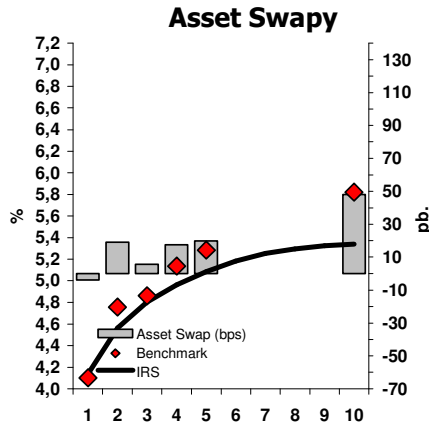
Wsparcie	Opór
4,0600	4,2000
4,0000	4,1610
3,9631	4,1261



Źródło: Reuter

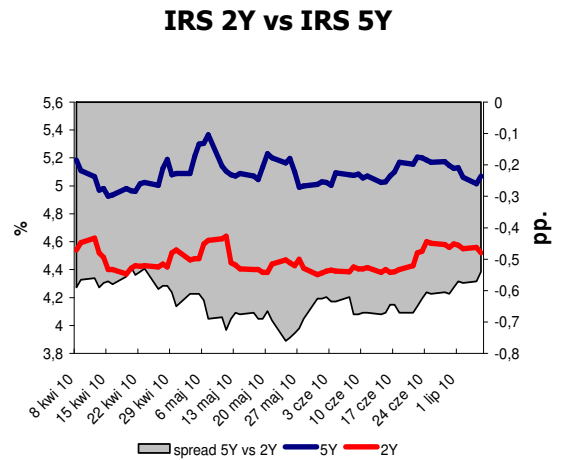
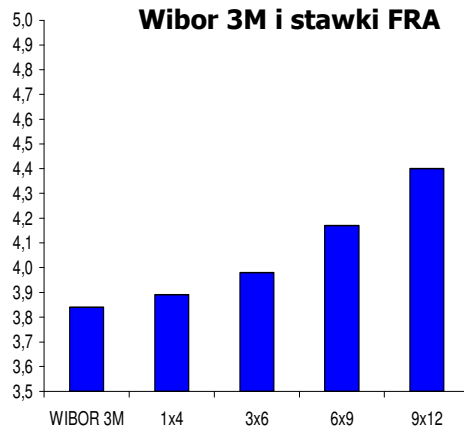
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,12	4,16
2Y	4,53	4,61
3Y	4,76	4,84
4Y	4,92	5,00
5Y	5,05	5,13
6Y	5,14	5,22
7Y	5,21	5,29
8Y	5,26	5,34
9Y	5,28	5,36
10Y	5,32	5,37



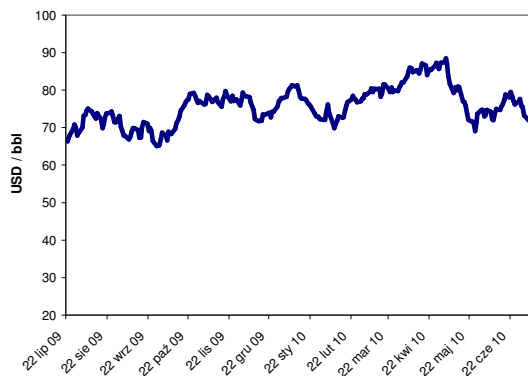
depo	BID	ASK
ON	2,75	3,05
1M	3,42	3,62
3M	3,67	3,87

FRA	BID	ASK
1x2	3,57	3,62
1x4	3,84	3,89
3x6	3,94	3,98
6x9	4,13	4,17
9x12	4,35	4,40

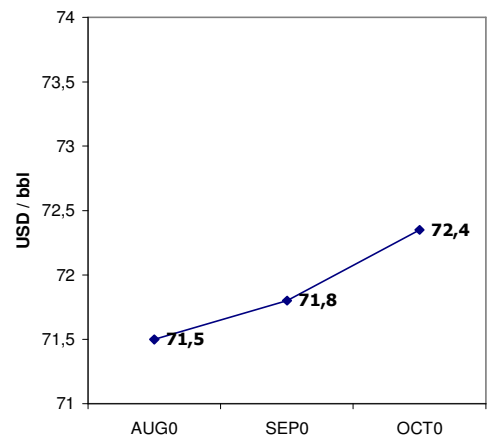


Surowce: ropa naftowa

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.