


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: 4

Daily Letter

wtorek, 13 lipca 2010

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	11:00	ZEW	lipiec	-	25,3	28,7
POL	14:00	Inflacja	czerwiec	2,1-2,2% r/r	2,1% r/r	2,2% r/r
POL	14:00	Saldo rachunku obrotów bieżących	Maj	+120 mln euro	-100 mln euro	-424 mln euro

Dziś dane o inflacji i bilansie płatniczym

O godz. 14.00 GUS opublikuje dane o inflacji za czerwiec. Szacujemy, że roczny wskaźnik inflacji ukształtował się na poziomie 2,1-2,2%. W czerwcu ceny paliw pozostały stabilne, nieznacznie wzrosły ceny żywności (+0,1-0,2% m/m). Wskaźnik roczny cały czas znajduje się pod wpływem silnych efektów bazowych z roku 2009. Szacujemy, że w czerwcu nastąpił również spadek inflacji bazowej do poziomu 1,5% r/r.

Również o 14.00 NBP opublikuje dane o bilansie płatniczym za maj. W maju zanotowano znaczny przyrost środków na rachunku transferów bieżących (saldo +846mln EUR). Na wyższy eksport wskazują wzrosty produkcji przemysłowej, na import oddziałuje względnie silna sprzedaż hurtowa (eksport 9630mln EUR, import 9852mln EUR, saldo -222mln EUR). Opublikowane wczoraj dane GUS o handlu zagranicznym potwierdzają nasze szacunki deficytu handlowego za maj (poprawa względem kwietnia). Sado na rachunku obrotów bieżących szacujemy na +120 mln euro.

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	4,086
USD/PLN	3,251
CHF/PLN	3,049

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,259
EUR/JPY	111,590
EUR/PLN	4,066
USD/PLN	3,225
CHF/PLN	3,042

Niższa płynność na rynku FX związana z okresem wakacyjnym. Złoty cały czas underperformuje w stosunku do węgierskiego forinta. Wczoraj przez krótki czas para EURPLN tradowana w okolicach 4,06. Dziś po spadkach euro i gorszym zamknięciu sesji nowojorskiej nieco słabsze otwarcie. Pewien pozytywny wpływ na złotego mogą mieć dziś publikacje danych o bilansie płatniczym – oczekujemy nadwyżki na rachunku obrotów bieżących. Nad złotym cały czas wisi jednak kwestia polityki fiskalnej i ewentualnej sprzedaży złotego po zakupie banku BZWBK przez PKO BP.

Range trading na EURUSD. Pozytywna reakcja inwestorów na wyniki Alcoa spowodowała umocnienie europejskiej waluty do jena. Umocnienie to skorygowane zostało wraz ze wzrostem obaw inwestorów przed skutkami zacieśnienia monetarnego w Chinach. Obecny przedział zmienności EURUSD to 1,2580-1,2615. Informacje o sprzeciwie Słowacji dla pomocy dla Grecji wydają się mieć potencjalnie negatywny wpływ dla notowań euro.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Zastopowanie korekcyjnego odbicia na EURUSD na poziomie ograniczenia trendu aprecjacyjnego dolara. RSI wskazuje jednak ciągle na potencjał do dalszego umocnienia euro. Kluczowe wsparcie na poziomie 1,2300.

Wsparcie	Opór
1,2490	1,3100
1,2300	1,2852
1,2126	1,2730



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

RSI w spadkowym trendzie sugeruje potencjał do dalszego umocnienia. Wczoraj para EUUSD napotkała bardzo silną strefę wsparcia w okolicach 4,06, gdzie spotykają się średnie ruchome, Fibo oraz ograniczenie trendu deprecjacyjnego zapoczątkowanego w kwietniu. Dopiero przebicie tej mocno obstawionej strefy

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

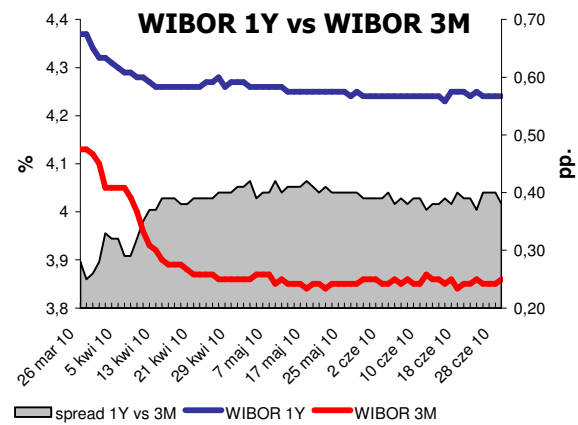
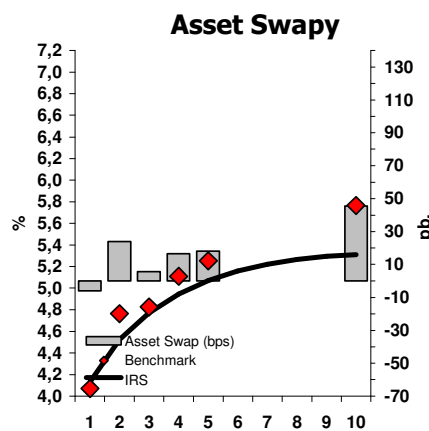
wskazywałyby na możliwość gwałtownego wybicia w dół. Od góry ograniczenie na poziomie 4,1261.



Źródło: Reuter

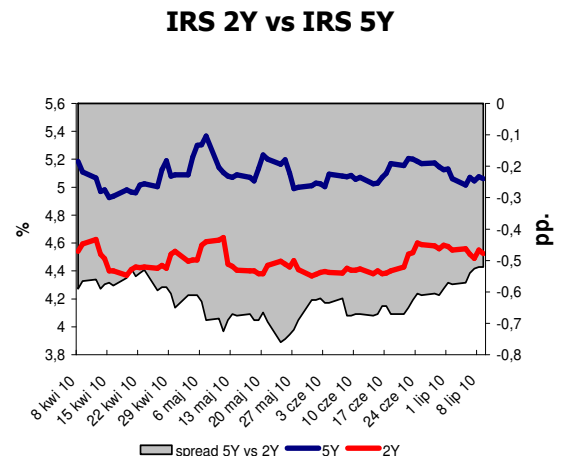
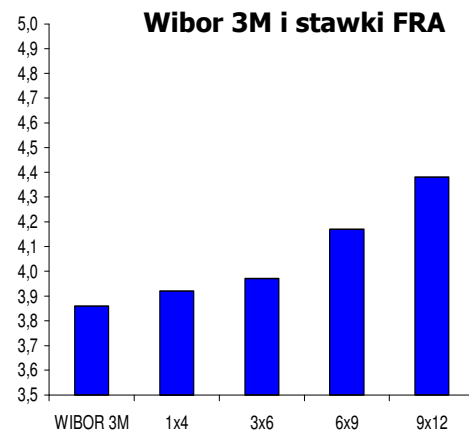
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,09	4,17
2Y	4,50	4,56
3Y	4,74	4,80
4Y	4,92	4,98
5Y	5,05	5,10
6Y	5,13	5,19
7Y	5,19	5,25
8Y	5,24	5,30
9Y	5,27	5,33
10Y	5,29	5,34



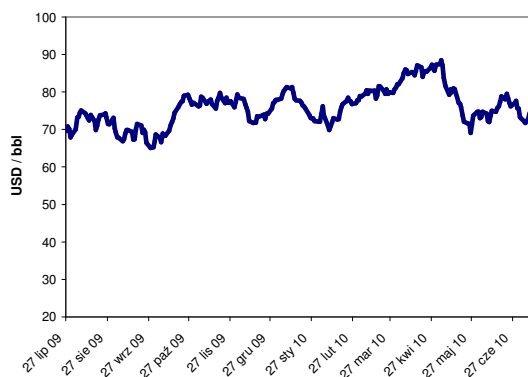
depo	BID	ASK
ON	3,06	3,36
1M	3,44	3,64
3M	3,69	3,89

FRA	BID	ASK
1x2	3,57	3,62
1x4	3,87	3,92
3x6	3,93	3,97
6x9	4,13	4,17
9x12	4,33	4,38

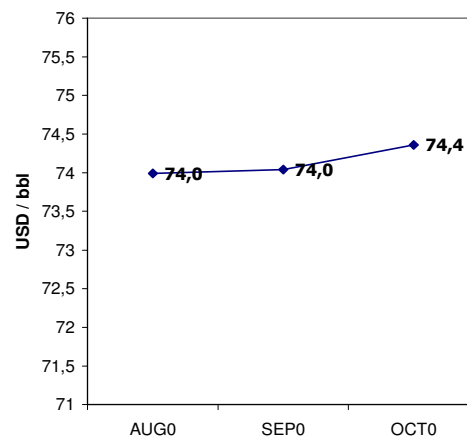


Surowce: ropa naftowa

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.