

**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: 5

**Daily Letter****czwartek, 22 lipca 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	10:00	PMI Manufacturing	Lipiec	-	55,1	55,6
USA	14:30	Nowi bezrobotni	Tydz. do 17.07	-	445 tys.	429 tys.
USA	16:00	Existing Home Sales	Czerwiec	-	-9,9%	-2,2%

**Wystąpienie szefa Fed przed senacką komisją ds. banków bez wyraźnych wskazówek co do nowej stymulacji monetarnej**

Wydaje się, że wszyscy liczący na zdecydowane deklaracje ze strony B. Bernenke mogą czuć się wczorajszym wystąpieniem mocno zawiedzeni. Pomimo serii słabszych danych makro oraz rewizji prognoz wzrostu w dół szef Fed uniknął tematu dalszego poluzowania monetarnego (przede wszystkim odnowienia programu zakupów obligacji). Wbrew oczekiwaniom rynków szef Fed bardzo ogólnikowo odniósł się do strategii Fed na wypadek wystąpienia drugiego dna recesji stwierdzając, że pozostaje gotowy do ewentualnych dalszych działań zgodnych z podwójnym mandatem Fed (stabilizacja cen i zatrudnienia).

Zdecydowanie więcej miejsca B. Bernenke poświęcił kwestii implementacji tzw. strategii wyjścia i stopniowemu zmniejszaniu rozmiarów bilansu Fed.

Nie można nie ulec wrażeniu, że we wczorajszym wystąpieniu szef Fed starał się grać na czas kierując się nadzieją, że ostatnia seria słabszych danych makro nie jest zwiastunem odwrócenia cyklicznego ożywienia. Również coraz bardziej widoczne w notowaniach amerykańskich obligacji obawy przez deflacją nie znalazły wyraźnego odzwierciedlenia w wystąpieniu Bernanke.

Wydaje się, że prognozy Fed nie zmieniły się na tyle aby warunkować rychłą stymulację monetarną. Niewątpliwie jednak bilans ryzyk oddala moment normalizacji polityki Fed i uprawdopodobnia scenariusz braku zmian stóp procentowych przez znaczną część 2011 roku.

## 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

## Rynek walutowy

Globalne i regionalne czynniki pozostają decydujące w kształtowaniu kursu EURPLN. Umocnienie forinta w czasie wczorajszej sesji przełożyło się na spadek EURPLN do poziomu poniżej 4,0950. Pod koniec sesji amerykańskiej w czasie handlu maszynowego złoty powrócił jednak na poziomy bliskie 4,1200 za euro, co wiązać można ze spadkiem kursu euro do dolara i tąpnięciem amerykańskich giełd. Dziś na otwarciu złoty nieco zniwelował straty z końcówki sesji amerykańskiej powracając do poziomu 4,1020 wobec euro. W najbliższym okresie kurs EURPLN może wynikać w dużym stopniu z czynników globalnych związanych z wynikami stress testów na europejskich bankach.

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,115
USD/PLN	3,202
CHF/PLN	3,043

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,275
EUR/JPY	110,850
EUR/PLN	4,104
USD/PLN	3,223
CHF/PLN	3,067

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Po trzech nieudanych próbach przebicia psychologicznego poziomu 1,3000 EURUSD zatrzymuje się na dolnym ograniczeniu krótkookresowego trendu aprecjacyjnego euro. Najbliższy istotny opór to psychologiczny poziom 1,3000. Kluczowe wsparcie na poziomie 1,2300, wcześniej średnie ruchome 1,2640.

Wsparcie	Opór
1,2640	1,3430
1,2590	1,3100
1,2300	1,3000



Źródło: Reuter

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

Powrót do klina poniżej istotnego wsparcia na 4,1261, powrót RSI do średnioterminowego spadkowego trendu. Układ średnich w dalszym ciągu deprecjacyjny, ale momentum pozytywne dla złotego.

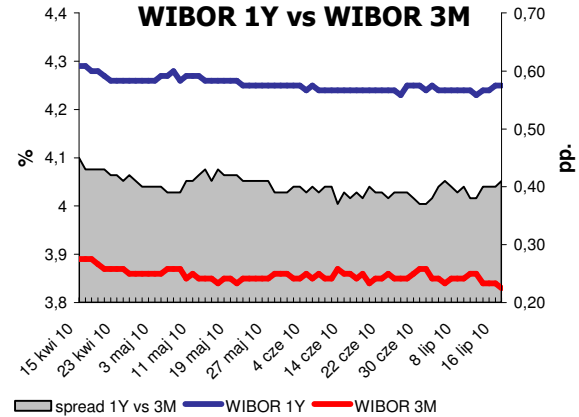
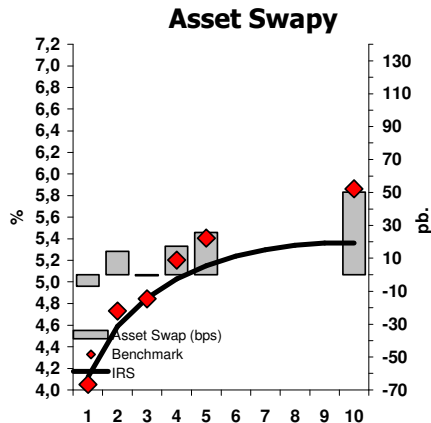
Wsparcie	Opór
4,0856	4,2000
4,0600	4,1700
3,9600	4,1261



Źródło: Reuter

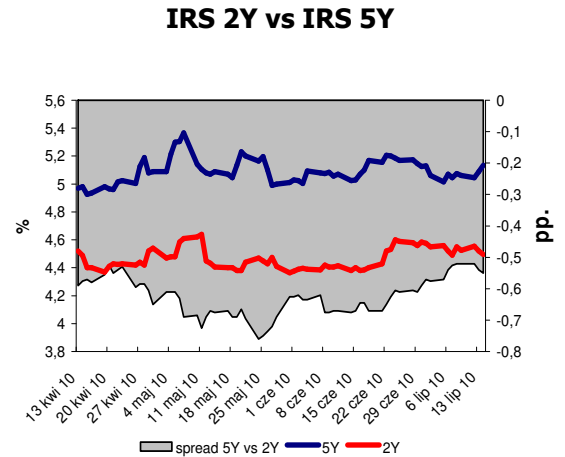
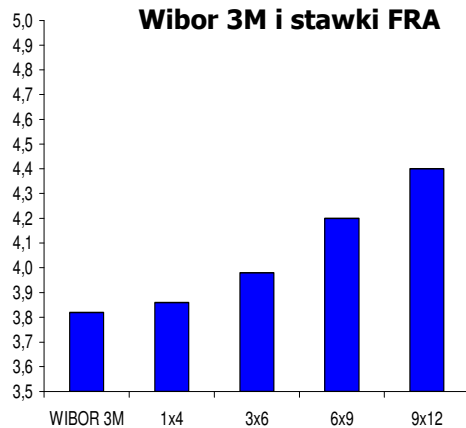
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,08	4,16
2Y	4,55	4,63
3Y	4,81	4,89
4Y	4,99	5,07
5Y	5,11	5,19
6Y	5,20	5,28
7Y	5,26	5,34
8Y	5,30	5,38
9Y	5,32	5,40
10Y	5,32	5,40



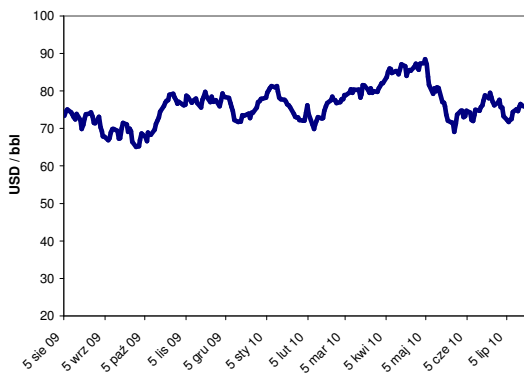
depo	BID	ASK
ON	2,00	2,30
1M	3,40	3,60
3M	3,65	3,85

FRA	BID	ASK
1x2	3,60	3,65
1x4	3,81	3,86
3x6	3,94	3,98
6x9	4,16	4,20
9x12	4,35	4,40

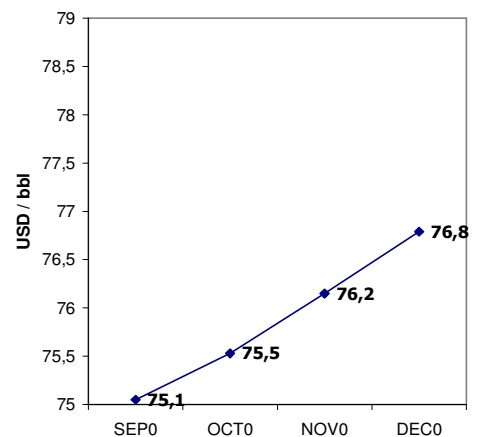


## Surowce: ropa naftowa

### 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 PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.