

**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**piątek, 23 lipca 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	10.00	Sprzedaż detaliczna r/r	czerwiec	2,7%	4,0%	4,3%
GER	10:00	Ifo	Lipiec	-	101,5	101,8
EMU	18:00	Wyniki stress testów europejskich banków				

Dziś publikacja danych o sprzedaży detalicznej za czerwiec

O godz. 10.00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej za czerwiec. Spodziewamy się wzrost sprzedaży o 2,7% r/r. Na naszą niższą względem konsensusu rynkowego (wzrost o 4,0% r/r) prognozę wpłynęło pogorszenie wskaźników koniunktury (szczególnie sekcje silnie przewartościowane (żywność, samochody)). Kategorie notujące lepszą koniunkturę, to te wsparte przez odbudowę po powodzi, mundial i sezonowe wyprzedaże (RTV, AGD, kategoria pozostałe, odzież). Możliwy słaby wynik na żywności.

Wzrost indeksów PMI I nowych zamówień w przemyśle strefy euro

Zarówno PMI dla przetwórstwa przemysłowego, jak i indeks dla usług dla strefy euro pozytywnie zaskoczyły w lipcu. Indeks dla przemysłu wzrósł do 56,5 z 55,6 pkt, PMI dla usług wzrósł do 56,0 z 55,5 pkt. Pozytywnie zaskoczyły również publikowane wczoraj dane o nowych zamówieniach w przemyśle strefy euro w maju (wzrost o 3,8% m/m wobec oczekiwanej dynamiki na poziomie -0,1% m/m). Niestety wyższe niż oczekiwano odczyty, to przede wszystkim zasługa gospodarki niemieckiej, gdzie indeks dla usług osiągnął najwyższy od trzech lat poziom; w drugiej co do wielkości gospodarce eurolandu, Francji, mamy do czynienia z trzecim z rzędu spadkiem indeksów PMI. Podobne spadki indeksów zanotowano w krajach peryferii strefy euro.

Wczorajsze dane nie pozostawiają wątpliwości co do różnic w poziomie aktywności ekonomicznej wewnątrz strefy euro, a nawet pewnej desynchronizacji cykli koniunkturalnych. Naszym zdaniem nie wszystkie gospodarki, ze względu choćby na problemy strukturalne są w stanie korzystać z rekordowo niskich stóp procentowych, czy też ostatniego osłabienia euro. Takie nierówne odbicie gospodarcze prawdopodobnie warunkować będzie wydłużenie okresu niskich stóp procentowych ECB.

Wczorajsze dane sugerują, że tempo wzrostu w gosp. niemieckiej mogło wynieść nawet powyżej 2,5% w II kw., wskazania dla sektora usług świadczą natomiast o coraz silniejszym wewnętrznym komponentie PKB, co sugerować może przyzwoitą dynamikę PKB w II połowie 2010 (wobec oczekiwań analityków na wyraźne osłabienie tempa wzrostu w III i IV kw. 2010).

Najnowsze wskazania indeksów koniunktury dla Niemiec to wreszcie dobra wróżba dla gospodarki polskiej, a zwłaszcza polskiego przemysłu. Dane wskazują na utrzymanie wysokich dynamik produkcji przemysłowej w kolejnych miesiącach.

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

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,101
USD/PLN	3,195
CHF/PLN	3,068

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,288
EUR/JPY	112,120
EUR/PLN	4,078
USD/PLN	3,164
CHF/PLN	3,032

Mocniejsze euro względem dolara. Czynniki wspierającymi euro są oczekiwania co do pozytywnych wyników stress testów (publikacja dziś o 18.00), oczekiwania na wydłużenie operacji repo do 1 roku oraz pokrywanie przez inwestorów rekordowo dużych krótkich pozycji w euro. Wydaje się, że kwestia pozytywnego wyniku stress testów jest już w bardzo dużym stopniu zdyskontowana przez rynek. Również pozycje w euro wydają się obecnie być bardziej zbalansowane niż kilka tygodni temu. Czynniki te mogą oznaczać, że moment publikacji wyników Siess testów stanie się okazją do gry na osłabienie wspólnej waluty.

Umocnienie złotego. Wczorajsze wzrosty na giełdach (S&P +2,5%), umocnienie euro wobec dolara oraz wygasanie ryzyka związanego z Węgry przełożyły się na istotne umocnienie polskiej waluty. Złoty umocnił się z poziomu 4,1190 do poziomu 4,077 na dzisiejszym otwarciu. Podkreślamy jednak, że złoty ciągle pozostaje w szerszym rangeu 4,06-4,20, a ryzyka fiskalne (pomimo wysokiego wzrostu gosp.) oraz kwestia zakupu BZ WBK przez PKO BP są czynnikami przemawiającymi przeciw wyraźnej aprecjacji złotego w najbliższym okresie.

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

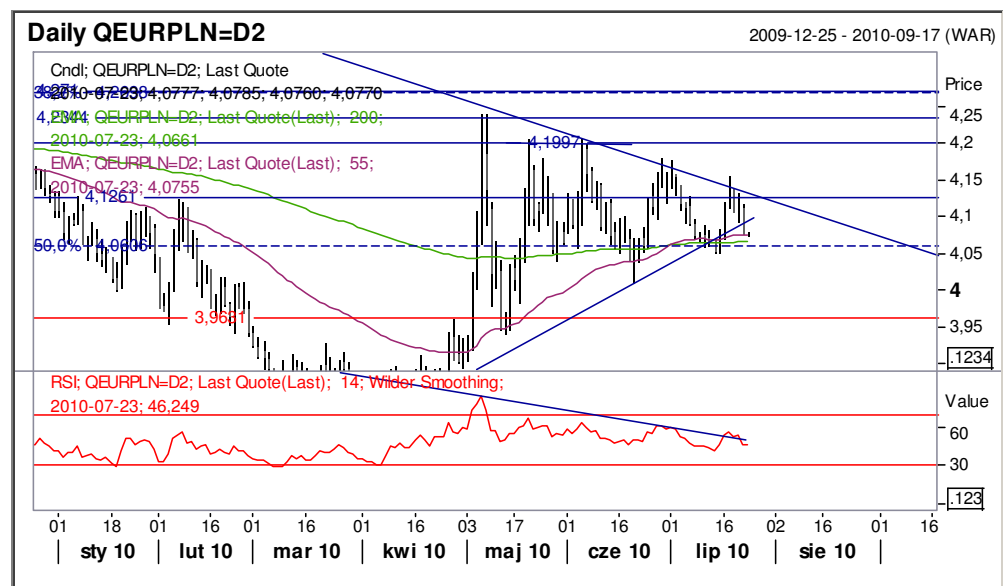


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Powrót RSI do średnioterminowego spadkowego trendu. Układ średnich w dalszym ciągu deprecjacyjny, ale momentum pozytywne dla złotego. Kluczowe będzie potwierdzenie wybicia z klina. Najbliższe wsparcie dla pary EURPLN to poziom 4,06.

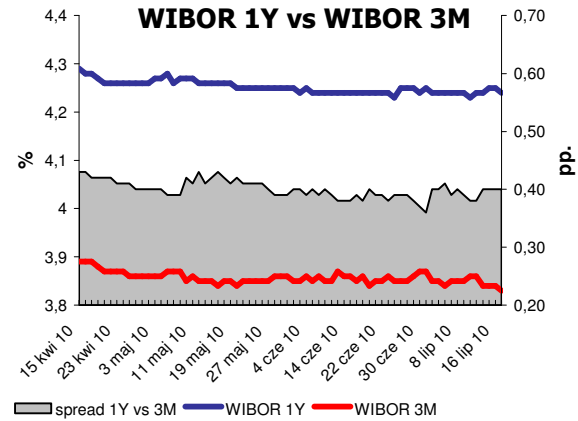
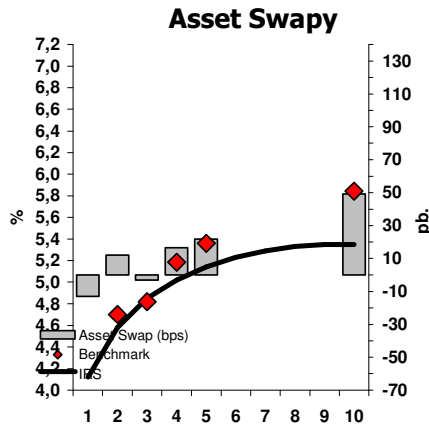
Wsparcie	Opór
4,0856	4,2000
4,0600	4,1700
3,9600	4,1261



Źródło: Reuter

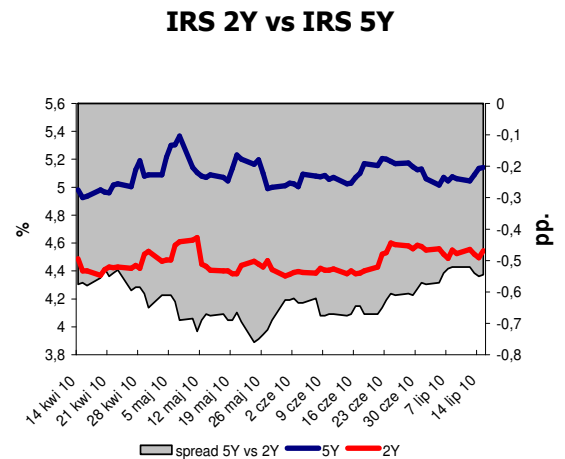
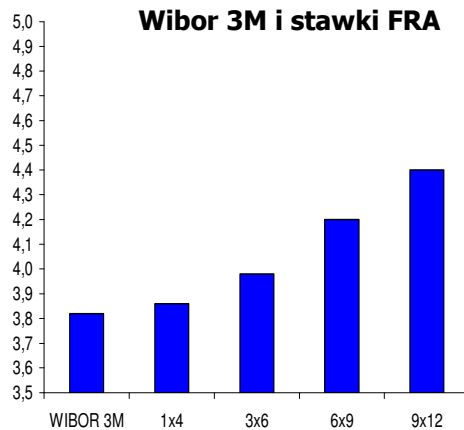
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,08	4,16
2Y	4,54	4,62
3Y	4,81	4,89
4Y	4,98	5,06
5Y	5,10	5,18
6Y	5,19	5,27
7Y	5,25	5,33
8Y	5,29	5,37
9Y	5,31	5,39
10Y	5,31	5,39



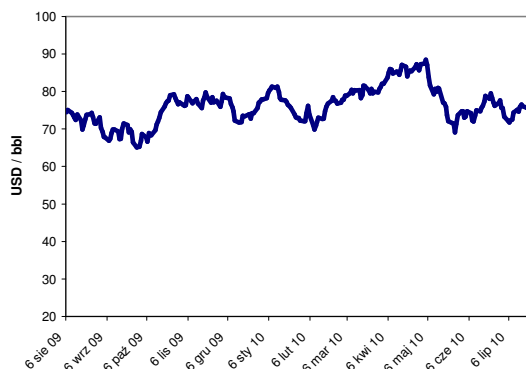
depo	BID	ASK
ON	1,95	2,25
1M	3,40	3,60
3M	3,63	3,83

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

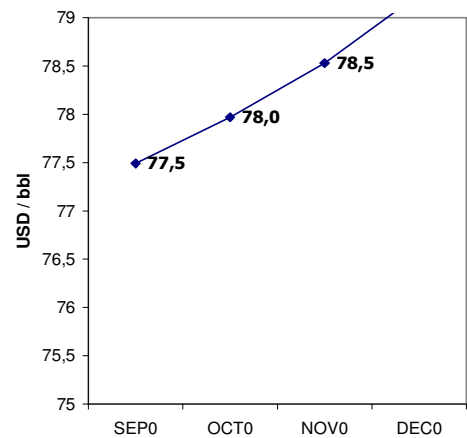


Surowce: ropa naftowa

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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.