


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: 6

Daily Letter

poniedziałek, 26 lipca 2010

Kalendarium danych

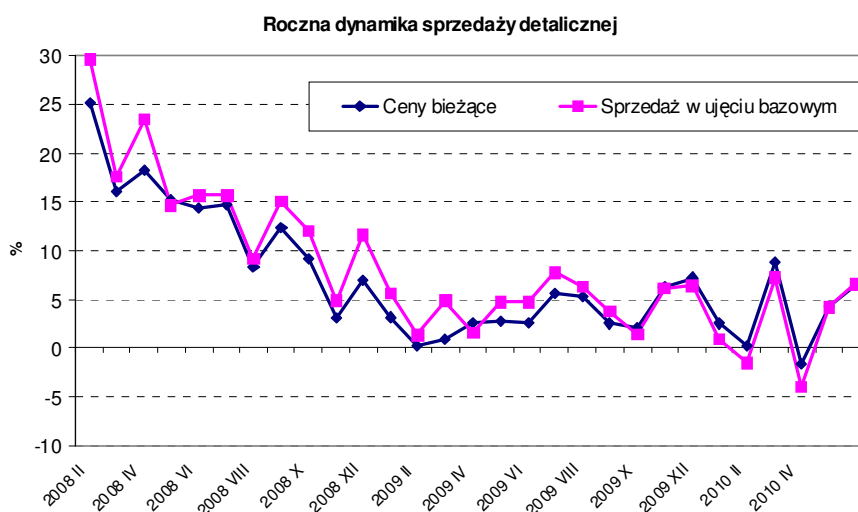
Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 26.07	
16:00	(USA) New home sales [czerwiec]; konsensus 320tys. SAAR , poprzednio 300tys. SAAR <i>Rynek pierwotny jest ostatni w kolejce do wzrostów. Rynek nieruchomości w fazie stabilizacji na niskim poziomie aktywności. Mechanizm powrotu do równowagi został prawdopodobnie zakłócony przez programy rządowe; ceny mają jeszcze sporą przestrzeń do spadków.</i>
WTOREK 27.07	
15:00	(USA) Case-Shiller [maj]; konsensus 3,7% , poprzednio 3,8%
16:00	(USA) Zaufanie konsumentów C. Board [lipiec]; konsensus 52,0pkt. , poprzednio 52,9pkt. <i>Ostatnie spadki zaufania konsumentów zasiały dużo wątpliwości odnośnie trwałości ożywienia. Stabilizacja lub nawet wzrosty indeksu mogą być odczytane pozytywnie.</i>
ŚRODA 28.07	
14:30	(USA) Zamówienia na dobra trwałe [czerwiec]; konsensus 0,7% m/m , poprzednio -0,6% m/m
CZWARTEK 29.07	
11:00	(EMU) Koniunktura ESI [czerwiec]; konsensus 99,2pkt. , poprzednio 98,7pkt. <i>Spektakularny wzrost indeksu Ifo dla gospodarki niemieckiej w połączeniu z bardzo dobrymi danymi o indeksie PMI stawiają konsensus w przypadku tego wskaźnika jako dolny przedział możliwych realizacji.</i>
14:30	(USA) Nowo zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 24.07]; poprzednio 464 tys.
20:00	(USA) Beżowa Księga <i>Jakościowy obraz amerykańskiej gospodarki. W obliczu bardzo mieszanych danych ze sfery realnej raport ten będzie uważnie śledzony przez inwestorów.</i>
PIĄTEK 30.07	
11:00	(EMU) HICP flash [lipiec]; konsensus 1,9% r/r , poprzednio 1,4% r/r
14:00	(POL) Koniunktura NBP <i>Ważne oszacowanie perspektyw zatrudnienia, płac oraz inwestycji w sektorze prywatnym. Oczekujemy sygnałów świadczących o sile rynku pracy oraz kontynuacji (choć umiarkowanego, to jednak wzrostowego) trendu na inwestycjach prywatnych.</i>
14:30	(USA) PKB, II szacunek [II kw.]; konsensus 2,5% SAAR , poprzednio 2,7% SAAR
15:45	(USA) Chicago PMI [lipiec]; konsensus 57,0pkt. , poprzednio 59,1pkt.
16:00	(USA) Zaufanie kons. U. Mich [lipiec]; konsensus 68,0pkt. , poprzednio 66,5pkt.

Coraz wyższa dynamika sprzedaży detalicznej

Sprzedaż detaliczna wzrosła w czerwcu o 6,4% r/r wobec 4,3% zanotowanych w maju (konsensus rynkowy 4,0%).

Zaskakująco wysoki odczyt sprzedaży detalicznej wynika w dużym stopniu z wyższej sprzedaży żywności (3,2% r/r vs. -3,6% r/r zanotowane w maju). Należy podkreślić jednak, że od kilku miesięcy przyzwoite dynamiki utrzymują się również w sprzedaży samochodów (8,5% r/r), mebli, AGD i RTV (19,7% r/r), farmaceutyków (20,4% r/r) i odzieży (12,2% r/r). Tendencja ta widoczna jest również w agregacie sprzedaży w ujęciu bazowym (po wyłączeniu żywności i paliw). Podkreślić należy jednak, że te dobre wyniki kontrastują z nieco słabszymi wskazaniami indeksów koniunktury dla handlu (szczególnie w przypadku żywności).



Biorąc pod uwagę optymizm konsumentów (twardym dowodem jest tu choćby dynamicznie rosnąca liczba udzielanych kredytów hipotecznych, jako pewną niewiadomą należy jednak wskazać silne załamanie wskaźnika koniunktury GUS – ważna kwestia, czy zostanie w tym tygodniu potwierdzone) oraz wyraźną poprawę na rynku pracy, nie widzimy w bieżącym momencie istotnych czynników, które mogłyby w kolejnych miesiącach hamować wzrosty sprzedaży detalicznej.

Piątkowe dane spowodowały lekki wzrost stóp rynkowych (krótki koniec). Nawet bardzo dobre dane ze sfery realnej ciągle nie przekonują jednak inwestorów, że presja inflacyjna rzeczywiście wzrośnie a RPP, pomimo brak zmian ze strony ECB, może być zmuszona do zacieśnienia monetarnego. Uważamy, że sytuacja ta może ulec zmianie w nadchodzących miesiącach wraz z odbiciem inflacji i publikacją danych o PKB za II kw. (dynamika PKB według naszych szacunków zbliży się do 4% r/r).

Dobre dane ze sfery realnej jak na razie równoważą obawy o problemy fiskalne. Uważamy jednak, że ryzyko fiskalne (niedostatecznie wiarygodna strategia średniookresowa równoważenia budżetu) ciągle jest wysokie i musi być uważnie monitorowane.

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	4,063
USD/PLN	3,138
CHF/PLN	3,008

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,290
EUR/JPY	112,830
EUR/PLN	4,054
USD/PLN	3,149
CHF/PLN	2,987

Umocnienie euro po dużo wyższym odczycie niemieckiego wskaźnika Ifo. Rynek cały czas nerwowo wyczekiwał jednak publikacji wyników stress testów dla europejskich banków. Przed samą publikacją EURUSD zanurkował do poziomu 1,2800. Po publikacji, według której dokapitalizowanie systemu ma wynieść zaledwie 3,5 mld euro europejska waluta zyskała wobec dolara. W czasie sesji dalekowschodniej pojawił się silny popyt na euro względem jena, co przełożyło się również na wzrost kursu EURUSD do poziomu 1,2944. Nadchodzący tydzień jest raczej ubogi w publikacje makro. Ważne dane to bezsprzecznie optymizm konsumentów (czy spadki pogłębią się, czy tylko był to trudny do wytłumaczenia one-off – w przypadku realizacji tego drugiego scenariusza może zapanować spora korekta na EURUSD w dół) oraz Beżowa Księga. Jeśli dane nie zaskoczą, trudno będzie utrzymać w tym tygodniu poziom 1,30, zwłaszcza w obliczu ostatnich stress-testów, ciągłego plasowania długu peryferii bez większych problemów oraz świetnych wyników gospodarki niemieckiej.

Umocnienie złotego. Lepsze dane makro (sprzedaż detaliczna) oraz lepsze niż oczekiwano wyniki stress-testów europejskich banków wsparły w piątek złotego. Co ciekawe umocnienie złotego miało miejsce przy osłabiającym się węgierskim forintcie i obawach o downgrade węgierskich obligacji do poziomu junk bonds. W czasie piątkowej sesji złoty umocnił się z poziomu 4,08 do 4,0550 wobec euro. Dziś otwarcie na poziomie 4,0530. Przy umocnieniu euro do dolara stwarza ono możliwość dalszej aprecjacji złotego. Brak lokalnych danych w tym tygodniu.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Odbicie od dolnego ograniczenia krótkookresowego trendu aprecjacyjnego euro. Możliwe krótkookresowe rally na euro. Najbliższy istotny opór to psychologiczny poziom 1,3000, potem kolejno 1,3100 i 1,3400. 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

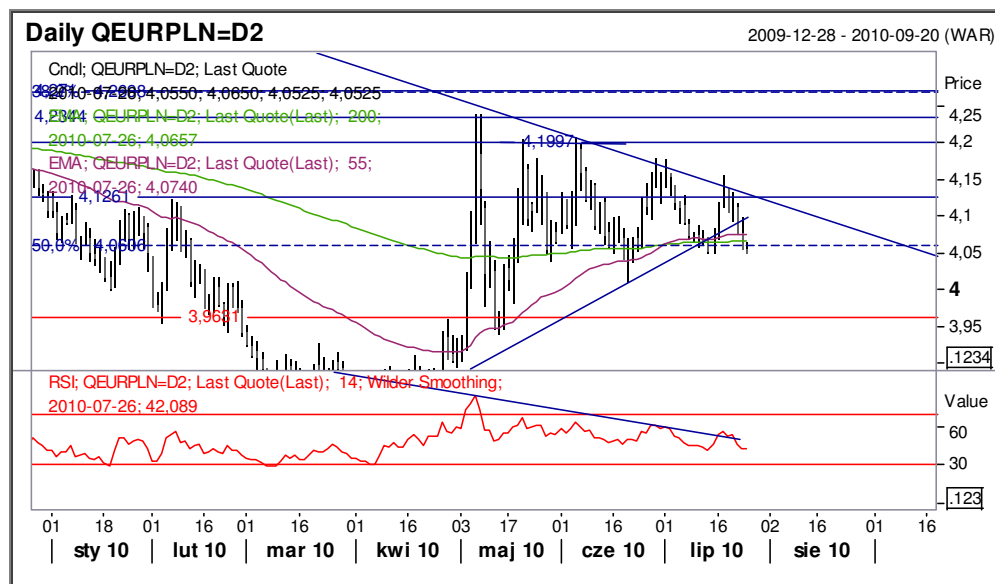


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Powrót RSI do średnioterminowego spadkowego trendu. Momentum pozytywne dla złotego. Kluczowe będzie potwierdzenie wybicia z klina i dzisiejsze zamknięcie poniżej poziomu 4,0600.

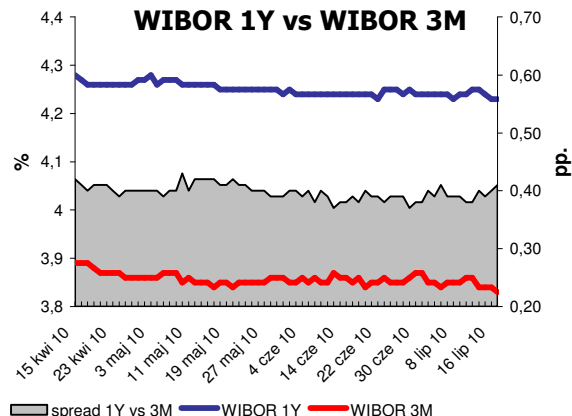
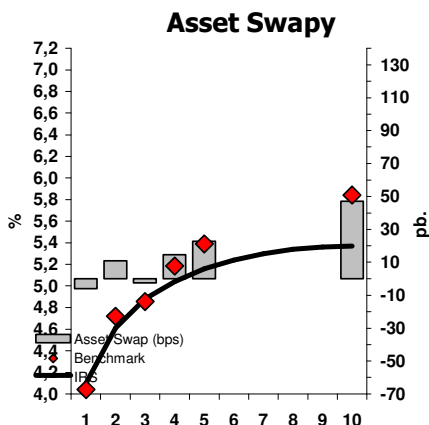
Wsparcie	Opór
4,0400	4,2000
4,0000	4,1700
3,9600	4,1261



Źródło: Reuter

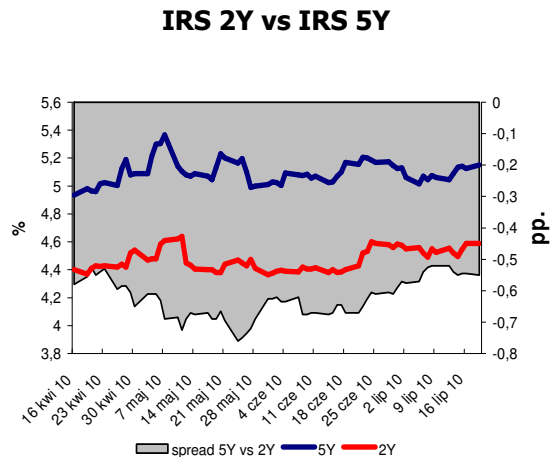
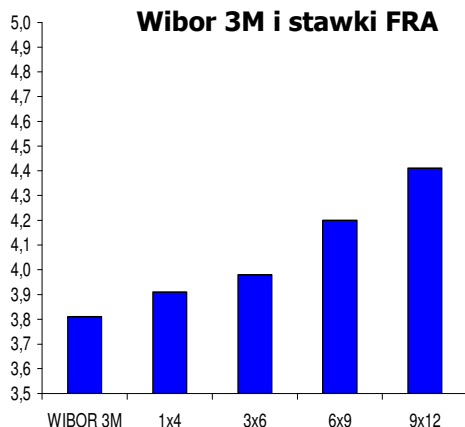
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,06	4,14
2Y	4,57	4,65
3Y	4,84	4,92
4Y	5,00	5,08
5Y	5,12	5,20
6Y	5,20	5,28
7Y	5,26	5,34
8Y	5,30	5,38
9Y	5,32	5,40
10Y	5,33	5,41



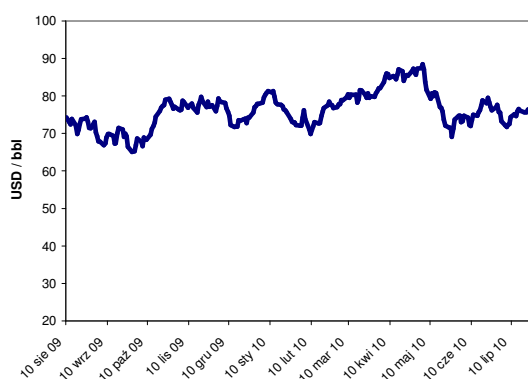
depo	BID	ASK
ON	2,55	2,85
1M	3,40	3,60
3M	3,62	3,82

FRA	BID	ASK
1x2	3,60	3,65
1x4	3,81	3,91
3x6	3,94	3,98
6x9	4,16	4,20
9x12	4,37	4,41

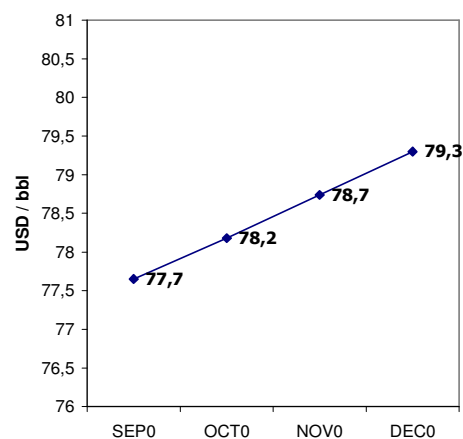


Surowce: ropa naftowa

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.