


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

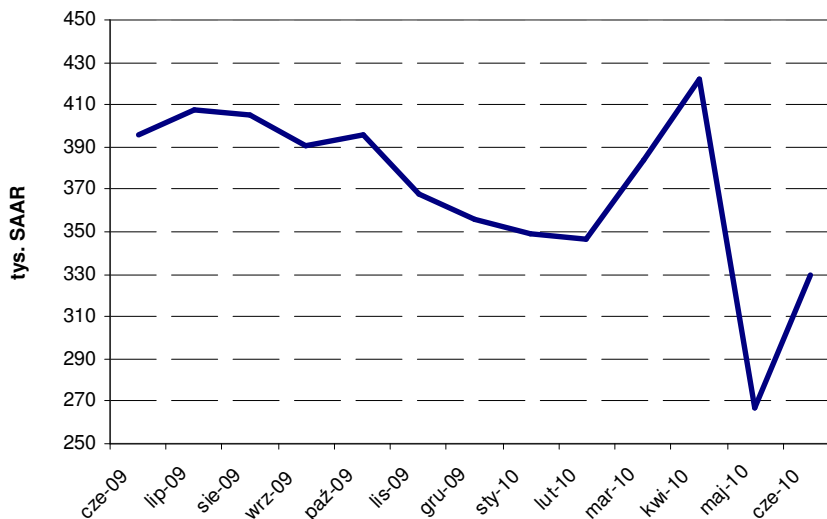
wtorek, 27 lipca 2010

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	15:00	Case-Shiller Index r/r	Maj	-	3,7%	3,8%
USA	16:00	Zaufanie konsumentów C. Board	Lipiec	-	52,0pkt.	52,9pkt.

Coraz wyższa dynamika sprzedaży detalicznej

Sprzedaż nowych domów w USA przyspieszyła w czerwcu do 330tys. SAAR z 267tys. SAAR w poprzednim miesiącu, przekraczając konsensus rynkowy. Zapasy domów uplasowały się na poziomie 7,6 miesięcznej sprzedaży wobec 8,6 przed rokiem.

Sprzedaż nowych domów


Jeszcze przed miesiącem zachowanie sprzedaży domów na rynku pierwotnym wyglądało dramatycznie (patrz wykres). Podobnie jednak jak w przypadku poprzedniej ulgi podatkowej na zakup domu, koniec okresu jej obowiązywania wiązał się z głęboką korektą sprzedaży, po czym aktywność na rynku wróciła nieco poniżej poziomów sprzedaży z wcześniejszych miesięcy. Tym razem ulga nie została przedłużona, co zdaniem niektórych ekspertów może przyczynić się wreszcie do zrównoważenia rynku domów w wyniku spadków cen (patrząc historycznie cen domów wciąż są relatywnie wysokie, co z jednej strony stymuluje podaż, a z drugiej zniechęca kupujących mimo

relatywnie niskich kosztów finansowania zakupu, związanych z polityką quantitative easing Fed). Podtrzymujemy, że rynek pierwotny jest jednym z ostatnich w kolejce do ożywienia z uwagi na atrakcyjność rynku wtórnego (duża podaż, relatywnie niskie ceny). Uważamy, że ceny domów mają potencjał do dalszego spadku, co może przejściowo wiązać się z wypłaszaniem ścieżki wzrostu konsumpcji prywatnej. Zauważalnych wzrostów aktywności na rynku pierwotnym oczekujemy w 2011 roku; rynek ten będzie istotnym papierkiem lakmusowym dla Fed odnośnie terminu rozpoczęcia cyklu zacieśnienia polityki pieniężnej.

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	4,047
USD/PLN	3,137
CHF/PLN	2,973

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,299
EUR/JPY	112,900
EUR/PLN	4,023
USD/PLN	3,092
CHF/PLN	2,948

EURUSD wsparty przez giełdowe parkiety stymulowane lepszymi danymi z rynku nieruchomości. W konsekwencji kurs EURUSD skonsolidował w okolicach 1,30. Lepszy sentyment wydaje się mieć jednak dość kruche podstawy. Prawdziwym testem będzie dzisiejsza publikacja optymizmu konsumentów. Jeśli czerwcowy spadek był jedynie jednorazowy, jest szansa na złamanie korelacji z giełdą i oddalenie od bariery 1,30. Każdy inny wynik powinien w zasadzie prowadzić do utrzymania obecnego, wzrostowego trendu na EURUSD.

Złoty zyskał istotnie na poprawie światowego sentymentu. Podczas sesji niemal monotoniczna aprecjacja polskiej waluty z 4,06 do 4,02. Informacje o konsolidowaniu budżetu od strony dochodowej (dużo bardziej jednoznaczny wpływ na perspektywy wzrostu gospodarczego niż w przypadku cięć wydatków) na razie ignorowane, rynek czeka na konkretny plan, który ma zostać ogłoszony w piątek. Dzisiejsze zachowanie pary EURPLN będzie pochodną ruchów na EURUSD.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Odbicie od dolnego ograniczenia krótkookresowego trendu aprecyjnego euro kontynuowane. Możliwe krótkookresowe rally na euro. Skuteczny opór to psychologiczny poziom 1,3000, potem kolejno 1,3100 i 1,3400. Kluczowe wsparcie na poziomie 1,2300, wcześniej średnie ruchome (w układzie aprecyjnym) przy 1,2640.

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

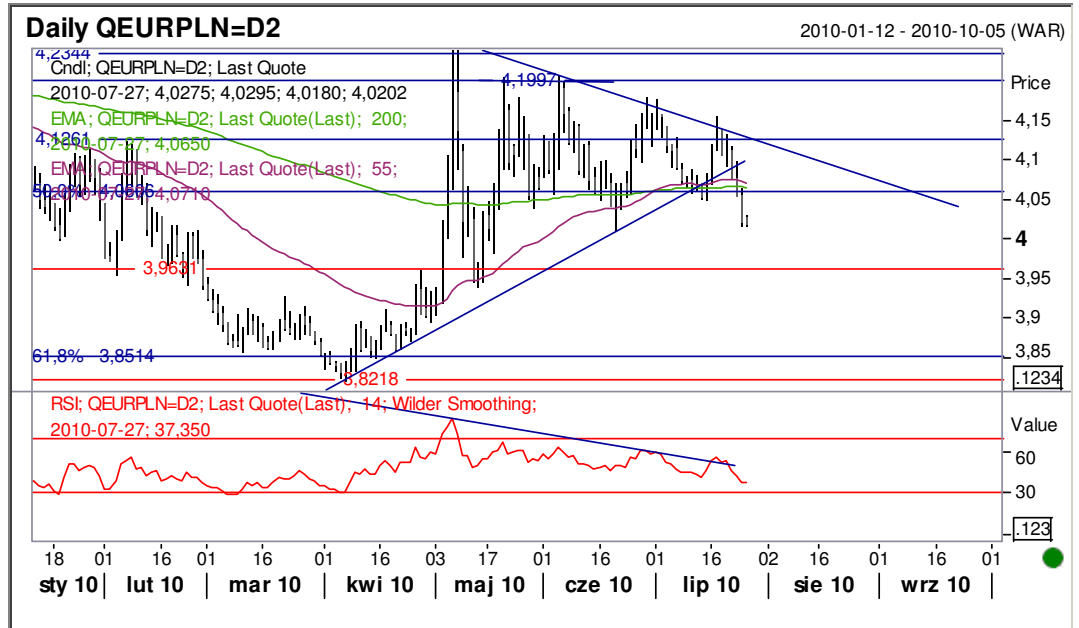


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Powrót RSI do średnioterminowego spadkowego trendu. Momentum pozytywne dla złotego. Wybicie w dół z klina wiarygodnie potwierdzone przy znacznej penetracji. Najbliższym celem pozostaje poziom 4,00, następnie 3,96...

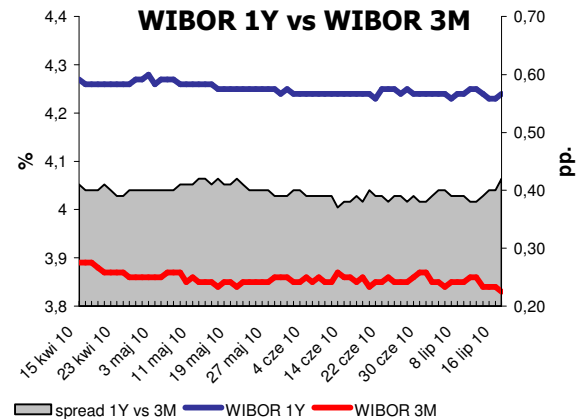
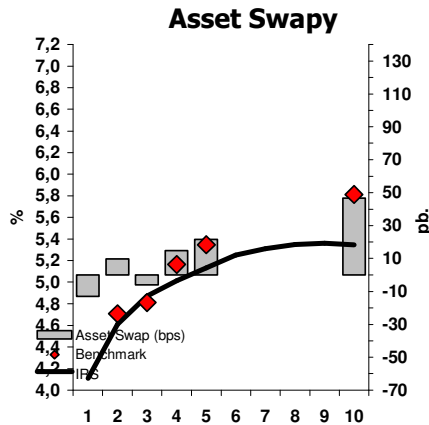
Wsparcie	Opór
4,0000	4,1700
3,9600	4,1261
3,8500	4,0600



Źródło: Reuter

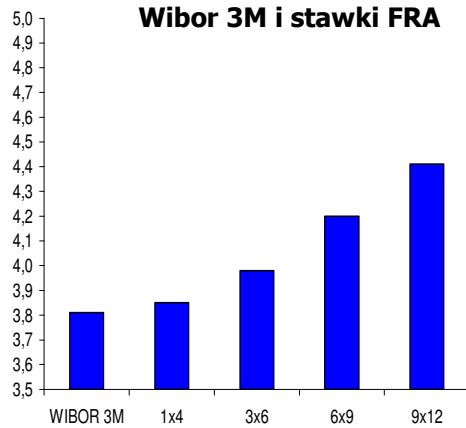
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,07	4,15
2Y	4,57	4,65
3Y	4,83	4,91
4Y	4,99	5,04
5Y	5,11	5,16
6Y	5,21	5,29
7Y	5,27	5,35
8Y	5,31	5,39
9Y	5,32	5,40
10Y	5,32	5,37

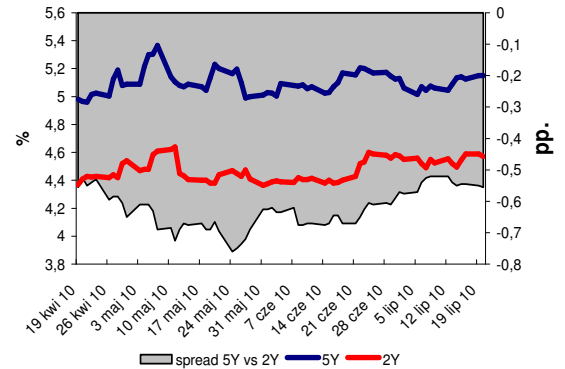


depo	BID	ASK
ON	2,95	3,25
1M	3,41	3,61
3M	3,63	3,83

FRA	BID	ASK
1x2	3,58	3,63
1x4	3,80	3,85
3x6	3,94	3,98
6x9	4,16	4,20
9x12	4,36	4,41

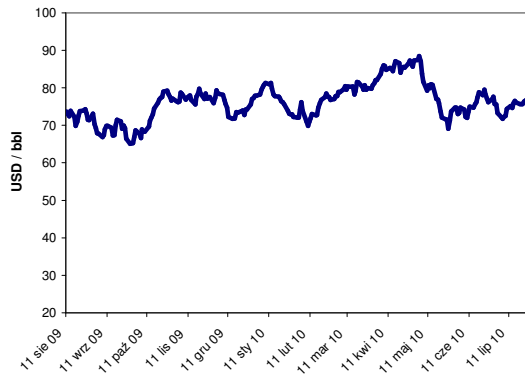


IRS 2Y vs IRS 5Y

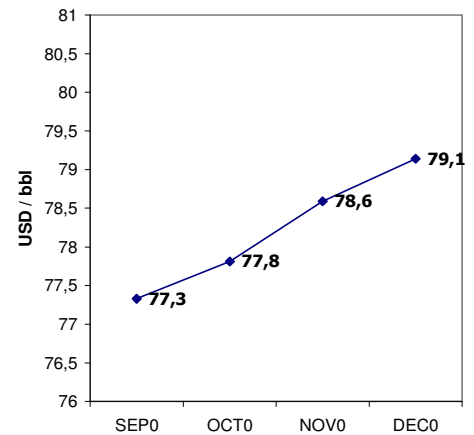


Surowce: ropa naftowa

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 PISEMNO ZGODĄ AUTORÓW.