


**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)

# Daily Letter

**środa, 28 lipca 2010**

STRON: 4

## Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	Zamówienia na dobra trwałe m/m	czerwiec	-	0,7%	-0,6%

### USA: Dalszy spadek optymizmu konsumentów

Indeks zaufania amerykańskich konsumentów przygotowany przez Conference Board spadł w lipcu 2010 roku do 50,4pkt. z 54,3pkt. w poprzednim miesiącu po korekcie. Jako że 40% wagi ankiety stanowią pytania o rynek pracy (dokładnie 2 z 5) to właśnie ten segment gospodarki w dużej mierze zaważył na dalszym spadku indeksu. W szczególności odsetek respondentów twierdzących, że praca jest trudnodostępna wzrosła do 45,8% z 43,5% w poprzednim miesiącu, a odsetek ankietowanych z niepokojem spoglądających na perspektywy zatrudnienia zwiększył się do 21,1% z 20,1% przed miesiącem.

Wypłaszczenie ścieżki wzrostu konsumpcji w USA można w obecnych warunkach potraktować jako fakt. Choć dochody osobiste w dalszym ciągu powoli rosną, to raczej perspektywy zatrudnienia będą ostateczną determinantą dokonywanych zakupów. Z tego względu długo odkładane zwiększenie stopy oszczędności może nastąpić właśnie teraz. Po okresie względnej stabilizacji konsumpcja ma szansę wrócić na ścieżkę wzrostu w 2011 roku, wraz ze stabilizacją sytuacji na rynku domów i powolnym powrotem optymizmu gospodarstw domowych. Do tego czasu amerykańska gospodarka może liczyć na wsparcie ze strony inwestycji (przy obecnej stopie procentowej koszt alternatywny utrzymywania tych środków ulokowanych w bezpiecznych instrumentach finansowych jest wysoki w porównaniu do stopy zwrotu możliwej do wygenerowania z inwestycji w bieżącej fazie cyklu koniunkturalnego) oraz eksportu (bardziej zrównoważone podejście do handlu zagranicznego Chin).

### Decyzja RPP, 24. sierpnia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	<b>0%</b>
Stopy bez zmian	<b>100%</b>
Obniżka o 25 bps	<b>0%</b>

\* OIS – Overnight Index Swap

## Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,013
USD/PLN	3,086
CHF/PLN	2,921

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,300
EUR/JPY	114,290
EUR/PLN	4,003
USD/PLN	3,078
CHF/PLN	2,902

Mało ekscytujący dzień na EURUSD. Kolejna próba przełamania 1,30 zakończyła się fiaskiem. Publikacja Case-Shiller (ceny po raz kolejny na plusie) wsparła dolara, podobnie jak indeks zaufania konsumentów Conference Board (gorszy od oczekiwań), którego wpływ na EURUSD uwidocznił się w korelacji z indeksami giełdowymi (lekki spadek tuż po publikacji). W dalszej części sesji konsolidacja w okolicach 1,30, jednak bez trwałej penetracji. Dziś jedynie publikacja zamówień na dobra trwałe. Oczekiwania odnośnie inwestycji jako motoru wzrostu w okresie wyplaszczenia konsumpcji są duże, stąd też bardziej od odczytu headline liczyć się będą dostawy dóbr trwałych będące wyznacznikiem inwestycji.

Umocnienie złotego. Podczas wczorajszej sesji utrzymało się znaczące tempo umocnienia złotego. Złoty umocnił się z poziomu 4,0250 do poziomu 3,9980 wobec euro. Wczorajsze umocnienie złotego w dużej mierze związane było z umocnieniem euro wobec dolara i rosnącymi indeksami giełdowymi. Dodatkowym wsparciem dla złotego mógłby być długoterminowy plan fiskalny, który ma zostać zaprezentowany w piątek, jeśli tylko zaskoczy inwestorów choćby większą niż oczekują redukcją deficytu centralnego w przyszłym roku.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD blisko średniokresowego celu na poziomie 1,3100. Kluczowe wsparcie na poziomie 1,2300, wcześniej średnie ruchome (w układzie aprecjacyjnym) 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. Wybiecie w dół z klina wiarygodnie potwierdzone przy znacznej penetracji. Najbliższym celem pozostaje poziom 4,00, następnie 3,96...

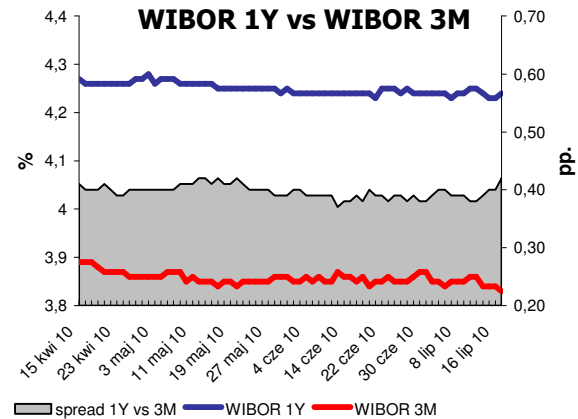
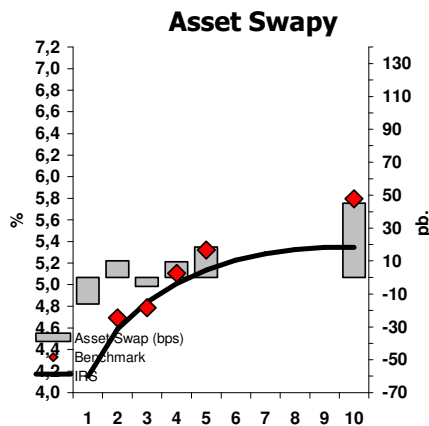
Wsparcie	Opór
4,0000	4,1700
3,9600	4,1261
3,8500	4,0600



Źródło: Reuter

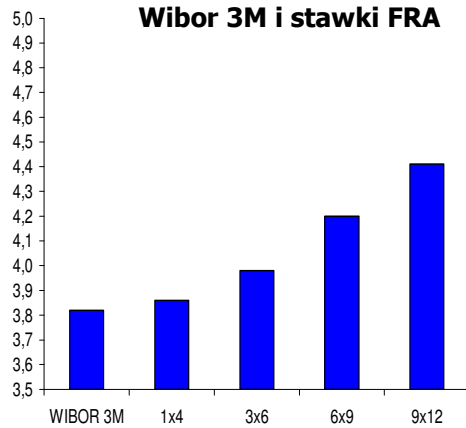
## Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,11	4,19
2Y	4,56	4,62
3Y	4,81	4,87
4Y	4,99	5,04
5Y	5,11	5,16
6Y	5,20	5,26
7Y	5,26	5,32
8Y	5,30	5,36
9Y	5,32	5,38
10Y	5,32	5,37

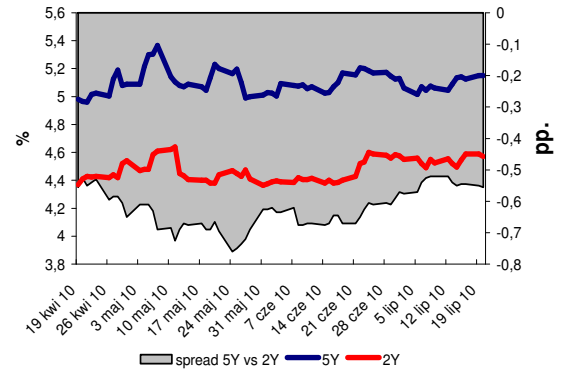


depo	BID	ASK
ON	2,97	3,27
1M	3,43	3,63
3M	3,64	3,84

FRA	BID	ASK
1x2	3,59	3,64
1x4	3,81	3,86
3x6	3,94	3,98
6x9	4,16	4,20
9x12	4,36	4,41

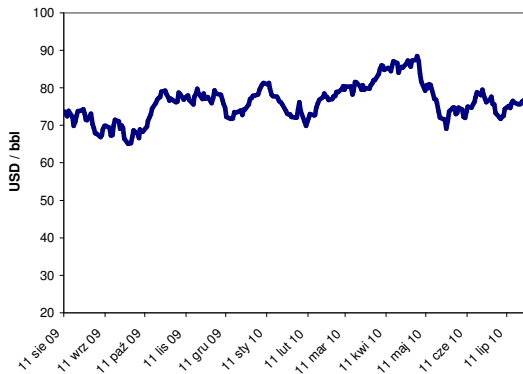


### IRS 2Y vs IRS 5Y

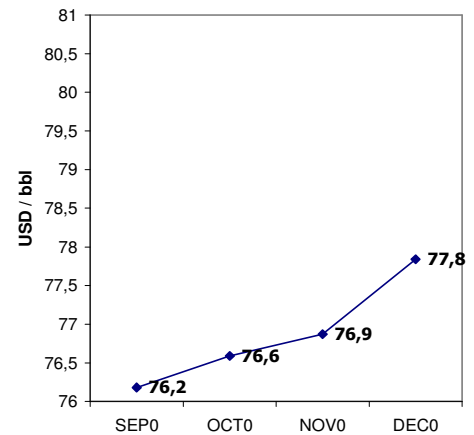


## Surowce: ropa naftowa

### 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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.