

**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: 4

**Daily Letter****środa, 4 sierpnia 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:15	ADP	lipiec	-	35 tys.	13 tys.
USA	16:00	ISM Non-manufacturing	lipiec	-	53 pkt	53,8 pkt

**Seria słabszych danych z USA**

Zarówno zamówienia w przemyśle, jak i liczba realizowanych transakcji na rynku wtórnym nieruchomości w USA okazały się niższe od oczekiwań.

Zamówienia w przemyśle obniżyły się o 1,2% m/m (wobec oczekiwań analityków co do 0,5% spadku). Na spadek zamówień złożyły się wolniejsze tempo wzrostu konsumpcji (stagnacja dochodów gosp. domowych oraz utrzymanie wysokiej stopy oszczędzania) i wyhamowanie pokryzysowej odbudowy zapasów. Czynniki te wydają się na chwilę obecną przeważać nad obiecującą poprawą zamówień na dobra inwestycyjne i zamówień eksportowych.

Brak decydującej poprawy na amerykańskim rynku pracy i wygaśnięcie stymulacji wtórnego rynku nieruchomości to z kolei powody spadku ilości transakcji na tym rynku. Indeks transakcji na rynku nieruchomości obniżył się w czerwcu do najniższego poziomu od momentu rozpoczęcia badania tego zjawiska, t.j. od 2001 roku (analitycy oczekiwali odbicia po ponad 30%, wynikającym z wygaśnięcia rządowego programu pomocy, spadku w maju).

Właśnie kwestia wygasania (efektownych) programów stymulacyjnych rządu sugeruje bardzo powolne ożywienie na rynku nieruchomości oraz wzrost ryzyka wyłączenia ścieżki wzrostu gospodarczego w drugiej połowie 2010. Ciągłe jednak dane nie wskazują aby gosp. amerykańska miała ponownie wpaść w recesję. Jako pozytywne należy odczytać (powolne) wzrosty zatrudnienia w sektorze prywatnym oraz wzrost inwestycji będący konsekwencją szybko rosnących wyników finansowych przedsiębiorstw.

**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	3.988
USD/PLN	3.014
CHF/PLN	2.908

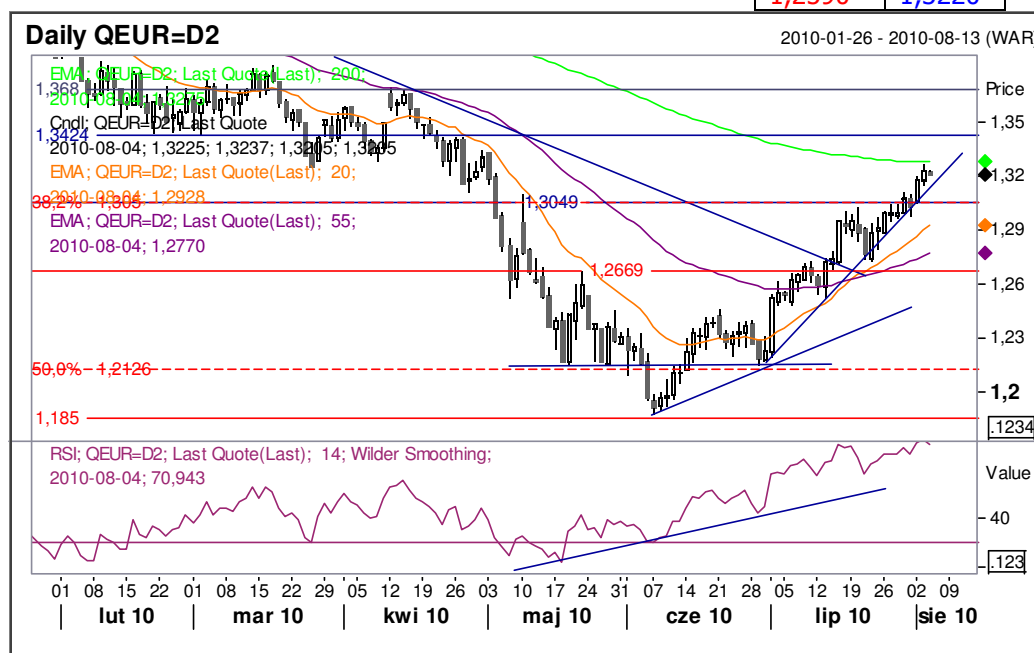
Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.323
EUR/JPY	113.590
EUR/PLN	4.000
USD/PLN	3.022
CHF/PLN	2.908

Złoty słabszy. Na wczorajsze osłabienie złotego niewątpliwie złożyły się czynniki globalne (spadki indeksów giełdowych) oraz lokalne obawy związane z polityką fiskalną. Na rynku obligacji obserwowaliśmy wczoraj wzrost gotowości inwestorów do sprzedaży polskich papierów. Z jednej strony tłumaczyć można to taktycznymi ruchami przed dzisiejszą aukcją, z drugiej kwestie fiskalne zdecydowanie oddziałują na sentyment na rynku. Nastroje te oczywiście nie sprzyjają polskiej walucie. Dziś dużo zależeć będzie od wyniku aukcji obligacji. Słabsza aukcja mogłaby negatywnie wpłynąć na kurs złotego.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD przebił poziom 1,3100. Kolejnym istotnym poziomem oporu pozostaje 1,3465 i 200 dniowa średnia ruchoma. Wsparcie na linii trendu na poziomie 1,3027.

Wsparcie	Opór
1,3050	1,3430
1,2670	1,3300
1,2590	1,3220



Źródło: Reuter

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

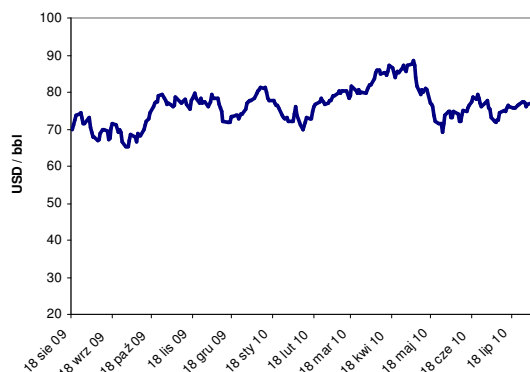
Nie powiodła się próba przebicia poziomu 3,9800. Konsolidacja wokół poziomu 4,000 wydaje się najbardziej prawdopodobnym

Wsparcie	Opór
3,9800	4,1700

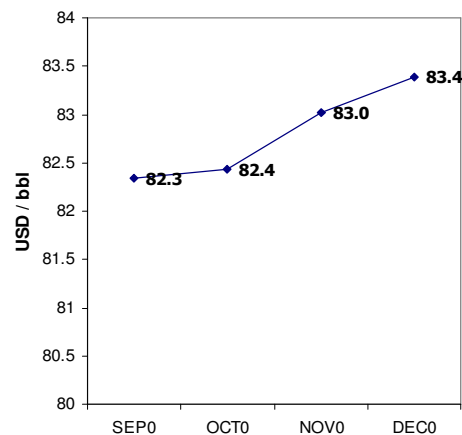


## Surowce: ropa naftowa

### 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 PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.