

**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, 24 sierpnia 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	10:00	Sprzedaż detaliczna r/r	Lipiec	6,2%	4,5%	6,4%
USA	16:00	Sprzedaż domów SAAR	Lipiec	-	4,74mln	5,37mln
POL		Decyzja RPP		3,50%	3,50%	3,50%

Dziś publikacja danych o sprzedaży detalicznej

Dane zostaną opublikowane o godzinie 10:00. Spodziewamy się dynamiki sprzedaży detalicznej na poziomie 6,2% czemu sprzyjało rozpoczęcie okresu wakacyjnego (nasze najświeższe informacje sugerują, że sklepy bardzo szybko wykonywały plany sprzedażowe) oraz regionalne wzrosty sprzedaży powodowane przez konieczność odbudowania majątku po powodzi; na utrzymanie sprzedaży detalicznej na poziomach bliskich poprzedniego miesiąca wskazuje także dynamika wpływów z VAT (mimo bardzo słabych wyników budownictwa wzrosła w porównaniu do poprzedniego miesiąca). Czynnikiem generującym ryzyko w dół dla naszej prognozy jest niska sprzedaż samochodów.

Dziś decyzja RPP w sprawie stóp procentowych z wczorajszym posiedzeniem Banku Węgier w tle

We wczesnych godzinach popołudniowych RPP ogłosi swoją decyzję w sprawie stóp procentowych. Nie spodziewamy się zmiany parametrów polityki monetarnej. Ekspansywna polityka fiskalna, słabszy złoty oraz perspektywy wzrostu inflacji mogą przyczynić się do pewnego zaostrzenia komunikatu Rady. Nie wydaje nam się jednak, że już w sierpniu padnie wniosek o podwyżkę stóp procentowych.

Wyobraźnię inwestorów rozpalają obecnie wydarzenia na Węgrzech i zaskakujący przebieg posiedzenia tamtejszego banku centralnego (głosowano obniżkę, pozostawienie stóp bez zmian i ich podwyżkę. Szef MNB Simor wskazał również na słabość forinta i dużą premię za ryzyko w węgierskich długich stopach procentowych oraz wyższy niż prognozuje rząd deficyt). Nagle (i ponownie) inwestorzy dostrzegli pewne podobieństwa między krajami regionu, co skutkowało korektą na złotym i spadkami cen obligacji (po kilkudniowym wiążącym się ze stop-lossami krajowych inwestorów rally). Uważamy, że RPP nie koncentruje się jeszcze na takich zagadnieniach jak uzupełnienie premii za ryzyko w krótkich stopach. Dominują ciągle raczej obawy przed umocnieniem złotego i osłabieniem wzrostu. Również umowny podział na frakcje w polskiej RPP różni się od tego w radzi węgierskiej (większość członków wybierana jeszcze głosami obecnej

opozycji). Sytuacja ta zmieni się zapewne w kolejnych miesiącach. Teraz wydaje się, że Rada widziała jednak zbyt mało przejawów przyszłej presji inflacyjnej, żeby zdecydować się na podwyżkę stóp.

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	3,972
USD/PLN	3,111
CHF/PLN	3,010

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,270
EUR/JPY	108,750
EUR/PLN	3,975
USD/PLN	3,125
CHF/PLN	3,023

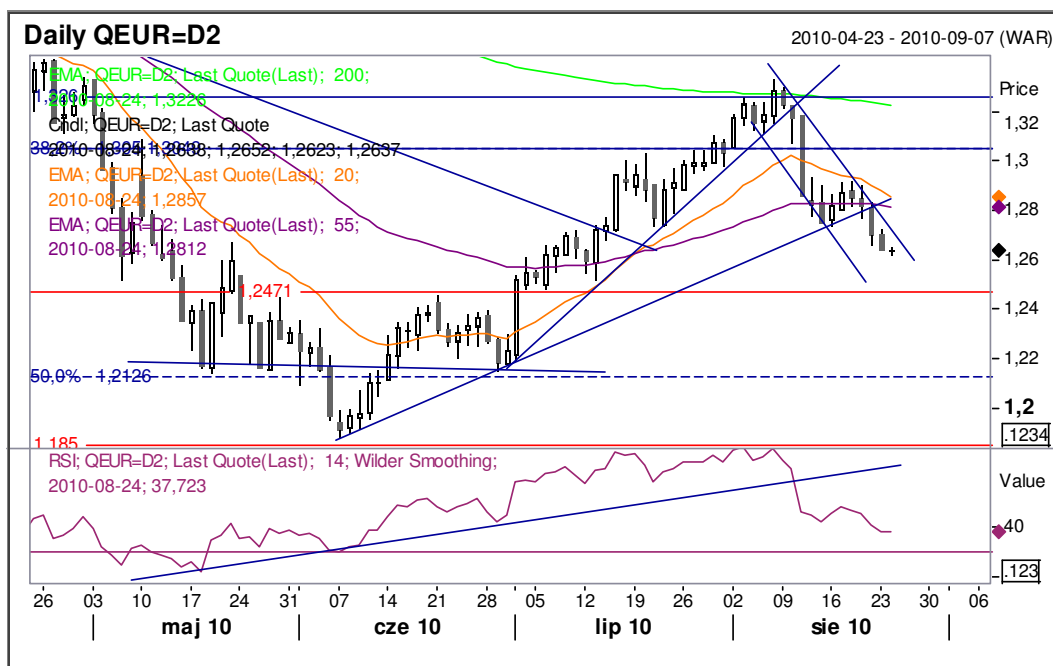
Spokojna poniedziałkowa sesja sprowadziła EURUSD jeszcze dalej od dolnego ograniczenia wcześniejszej konsolidacji a wczesnym rankiem kurs wynosił 1,2634. Oddalenie się od technicznie istotnych poziomów będzie sprzyjać reakcji kursu na dane makro w bieżącym tygodniu. Dziś podane zostaną informacje o sprzedaży domów w USA. Korekta sprzedaży po zakończeniu ulgi podatkowej ściąga sprzedaż istotnie w dół, co jest powszechnie oczekiwane i powiela wzorzec obserwowany w ubiegłym roku w listopadzie i październiku. Stąd też nie oczekujemy istotnej reakcji na dane, o ile nie będą skrajne. Dziś widzimy szansę na dalsze osłabienie EURUSD.

Złoty słabszy. Kluczowe dla złotego okazały się wczoraj wydarzenia na Węgrzech. Szef MNB Simor wskazując na wyższy niż zakłada rząd deficyt budżetowy oraz sugerując problemy z wiarygodnością Węgier przyczynił się do osłabienia forinta i następnie (na zasadzie analogii regionalnych) złotego. Złoty osłabił się do poziomu 4,0195 wobec euro. Dzisiejsze otwarcie na poziomach w pobliżu 4,02. Inwestorzy czekają na decyzję RPP i ewentualne komentarze co do polityki fiskalnej. Po okresie rally na złotym komentarze takie mogą stać się przyczynkiem do realizacji zysków.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

EURUSD poniżej 55 dniowej średniej ruchomej i dolnego ograniczenia trendu aprecjacyjnego euro, co jest istotnym sygnałem do dalszego umocnienia dolara. Celem może okazać się psychologiczny poziom 1,2500.

Wsparcie	Opór
1,2660	1,3000
1,2490	1,2900
1,2100	1,2800



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty znalazł się w przedziale wahań 3,98-4,02. Dzisiejsze zamknięcie powyżej 3,98 może tymczasowo hamować tendencję aprecjacyjną PLN. Dopóki jednak 4,02 nie zostanie trwale złamane, a kurs utrzyma się poniżej EMA można mówić o potencjale do umocnienia.

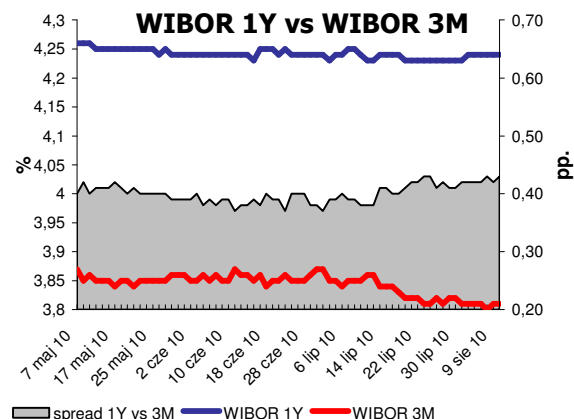
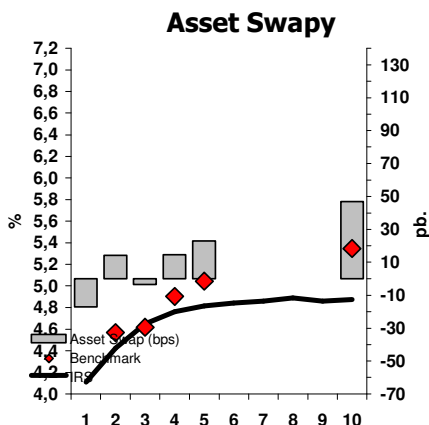
Wsparcie	Opór
3,9800	4,0800
3,9300	4,0600
3,8500	4,0200



Źródło: Reuter

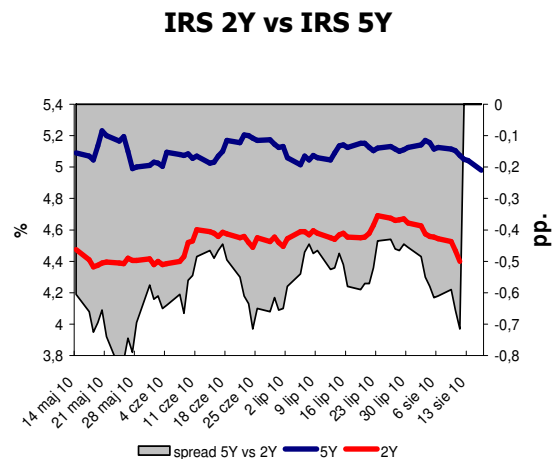
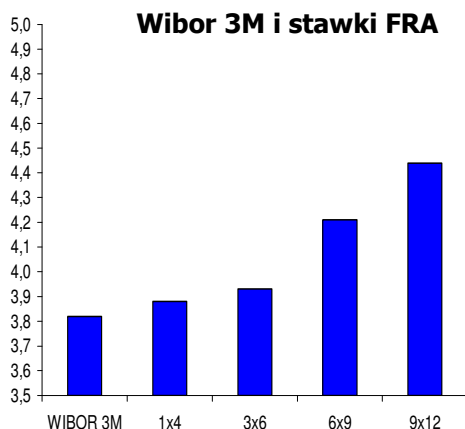
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,07	4,15
2Y	4,40	4,45
3Y	4,61	4,69
4Y	4,72	4,80
5Y	4,79	4,84
6Y	4,80	4,88
7Y	4,84	4,89
8Y	4,85	4,93
9Y	4,82	4,90
10Y	4,85	4,90



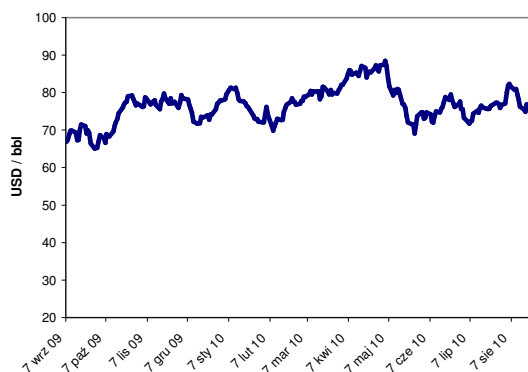
depo	BID	ASK
ON	2,85	3,15
1M	3,42	3,62
3M	3,73	3,91

FRA	BID	ASK
1x2	3,61	3,66
1x4	3,83	3,88
3x6	3,90	3,93
6x9	4,18	4,21
9x12	4,39	4,44

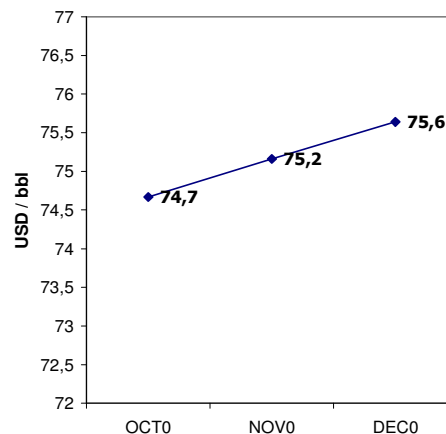


Surowce: ropa naftowa

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.