

**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: 4

Daily Letter**wtorek, 7 września 2010****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	12:00	Zamówienia w przemyśle m/m	lipiec	-	0,5%	3,2%

Wysoka sprzedaż samochodów w sierpniu

Według instytutu Samar w sierpniu sprzedano 22 625 nowych samochodów osobowych, czyli 7,61% mniej niż w lipcu. Porównując jednak tę wielkość z danymi o faktycznej sprzedaży odnotowanymi przez GUS w ubiegłym roku (odpowiednia kategoria sprzedaży detalicznej) zauważamy, że jest ona istotnie wyższa od działającego w tym okresie sezonowego wzorca (spadki rzędu 20%), co przekłada się na przyspieszenie rocznej dynamiki odpowiedniego agregatu sprzedaży detalicznej do około 20%.

W połączeniu z „wyczyszczeniem” efektu bazowego obecnego w lipcu (na agregacie ciążyły ubiegłoroczne decyzje do spędzenia urlopy w kraju) oraz kontynuacją lepszej sprzedaży dóbr trwałych (głównie meble, RTV i AGD jako wyraz popowodziowej odbudowy majątków gospodarstw domowych), wyższa sprzedaż samochodów będzie w stanie wydzwignąć dynamikę sprzedaży detalicznej w kierunku 6,1% (konsensus rynkowy 5,9%).

Decyzja RPP, 29. września

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	3,928
USD/PLN	3,045
CHF/PLN	3,000

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,287
EUR/JPY	108,350
EUR/PLN	3,924
USD/PLN	3,048
CHF/PLN	3,013

Spokojna, poniedziałkowa sesja bez obecności inwestorów amerykańskich. Niewielkie umocnienie dolara w ciągu dnia po wypowiedziach Nowotnego z ECB, że bank centralny poczeka z ogłaszaniem strategii wyjścia co najmniej do grudnia. Ciosem dla EURUSD był także artykuł w WSJ, w którym autorzy sugerują, że przeprowadzone niedawno europejskiej stress-testy w dużej mierze pominięły istnienie obligacji peryferii w bilansach banków, co może sugerować konieczność istotnego dokapitalizowania tych instytucji. Rynek pozostał wczoraj obojętny na plan dodatkowych działań Obamy (50mld USD na infrastrukturę + 100mld USD ulgi na rozliczenie R&D), prawdopodobnie dlatego, że według komentatorów trudno będzie zdobyć poparcie dla tych działań w kongresie. Dzisiejsze dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle mogą się także okazać przeszkodą dla EURUSD: z przyczyn związanych z poprawką sezonową (zmiany w niemieckim kalendarzu urlopowym) dane mogą być słabsze od oczekiwań.

Złoty wczoraj zmienny, lecz w wąskim przedziale. Na początku sesji korekta umocnienia z weekendu i piątku, następnie powrót do ostatnich minimów cenowych, później znowu osłabienie w kierunku 3,9375 (dziś rano bardzo wysoka biała świeca). Trudność w trwałym przebicium 3,92 sugeruje, że kurs prawdopodobnie chwilowo spowolni marsz na południe, zwłaszcza że nie sprzyjają mu nawet bardziej jastrzębie wypowiedzi zwykle bardzo gołębiych członków RPP (Kaźmierczak i konieczność reakcji, gdy inflacja przekroczy cel 2,5%).

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Średnie wciąż w układzie wzrostowym, ale osłabienie momentum. Pierwsze poziomy wsparcia na poziomie średnich (okolice 1,2800), później 1,2490. Pierwsze poziomy oporu to przede wszystkim weekendowe szczyty (1,2920).

Wsparcie	Opór
1,2800	1,3200
1,2490	1,3000
1,2398	1,2900



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Kolejny nieudany atak na 3,92. Obecne notowania na wykresie dziennych coraz bardziej zaczynają przypominać odwróconą głowę z ramionami, co może sugerować zbliżającą się techniczną korektę, prawdopodobnie do węższego kanału bocznego.

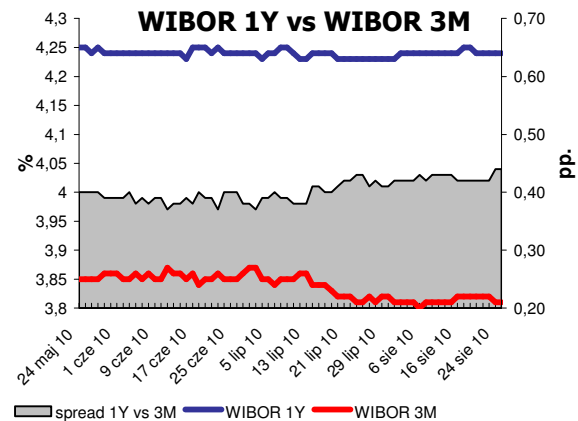
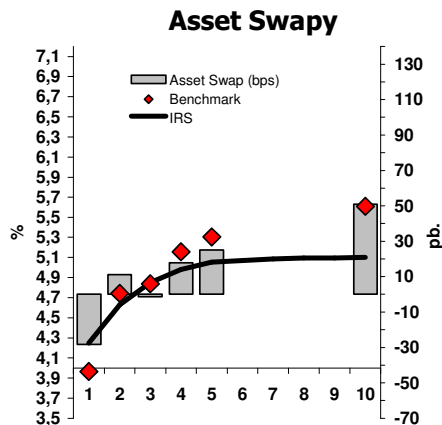
Wsparcie	Opór
3,9300	4,0600
3,8500	4,0200
3,7400	3,9781



Źródło: Reuter

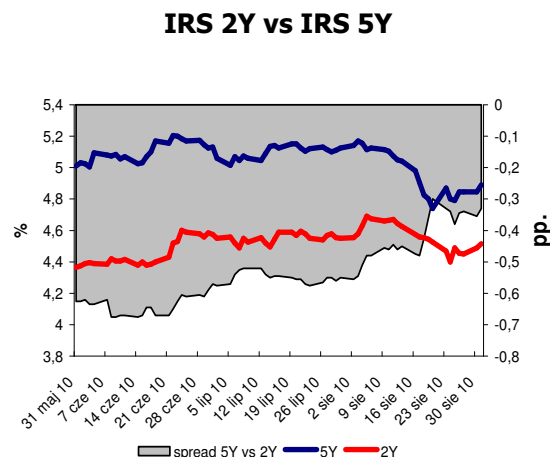
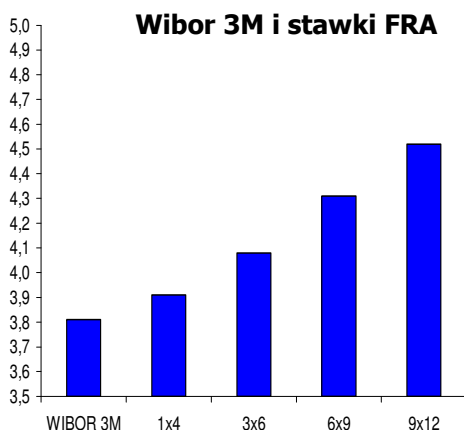
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,21	4,29
2Y	4,60	4,66
3Y	4,82	4,88
4Y	4,96	5,01
5Y	5,03	5,08
6Y	5,04	5,10
7Y	5,06	5,12
8Y	5,07	5,13
9Y	5,07	5,13
10Y	5,08	5,13



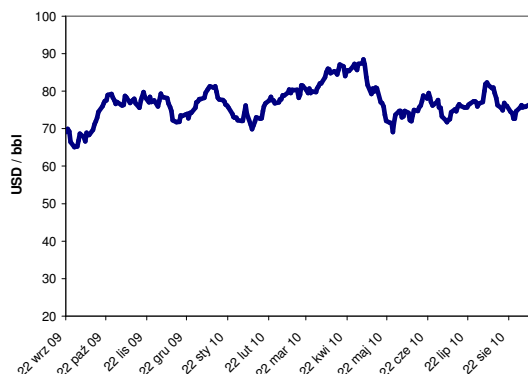
depo	BID	ASK
ON	2,70	3,00
1M	3,40	3,60
3M	3,63	3,83

FRA	BID	ASK
1x2	3,62	3,67
1x4	3,86	3,91
3x6	4,05	4,08
6x9	4,28	4,31
9x12	4,49	4,52

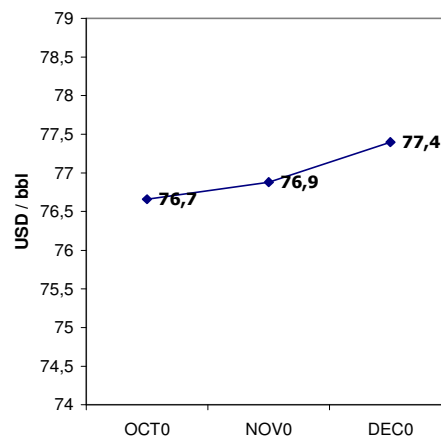


Surowce: ropa naftowa

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.