


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, 26 października 2010

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

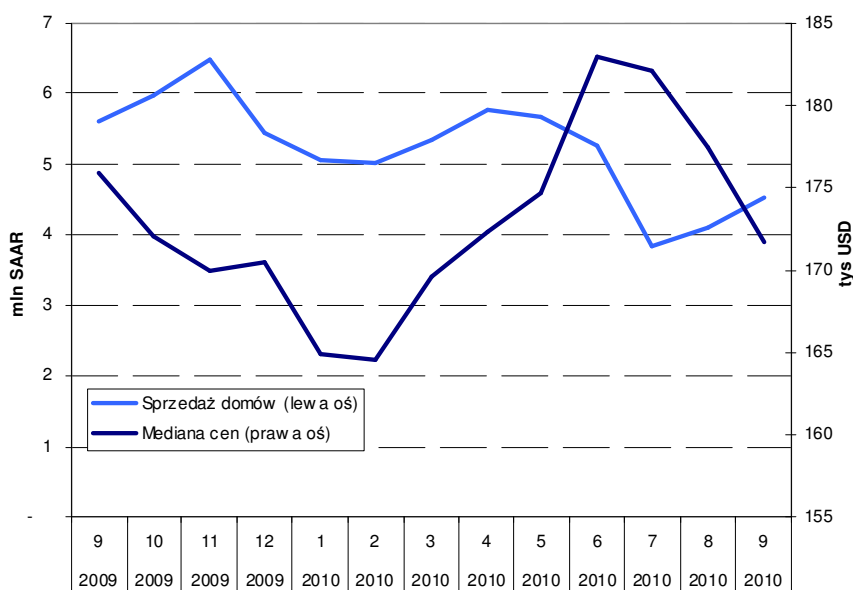
| KRAJ | GODZINA | WSKAŹNIK | ZA OKRES | BRE | KONSENSUS | POPZEDNIO |
|------|---------|---------------------------------|-------------|-------------|-----------|-----------|
| POL | 10:00 | Sprzedaż detaliczna | Wrzesień | 7,0% | 6,6% | 6,6% |
| USA | 15:00 | Case-Shiller | Sierpień | - | 2,5% | 3,2% |
| USA | 16:00 | Zaufanie kons. Conference Board | Październik | - | 49,5pkt. | 48,5pkt. |

Dziś dane o sprzedaży detalicznej za wrzesień

O 10.00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej za wrzesień. Szacujemy, że dynamika sprzedaży detalicznej mogła wzrosnąć we wrześniu do 7,0% r/r z 6,6% r/r zanotowanych. Oceniamy, że we wrześniu kontynuowany był lekko wzrostowy trend na wskaźniku. Dodatkowym wsparciem dla sprzedaży okazały się wysoka sprzedaż samochodów i dalsza poprawa w kategorii meble, RTV i AGD.

USA: Sprzedaż domów mocno w górę

Sprzedaż domów na rynku pierwotnym wzrosła we wrześniu o 10% do 4,53mln SAAR z 4,12mln SAAR miesiąc wcześniej. Ceny domów uplasowały się 2,4% niżej poprzedniego miesiąca. Ewolucję obydwu zmiennych prezentujemy na poniższym wykresie.



Specjaliści od wtórnego rynku nieruchomości zaczynają powoli mówić o ożywieniu w tym sektorze, jednak jak na razie pozostaje ono wyjątkowo ospałe, zwłaszcza biorąc pod uwagę bieżące otoczenie rynkowe. Po pierwsze, warunki zakupu domu (affordability – kombinacja mediany dochodów gospodarstwa domowego, mediany cen domów oraz stóp procentowych od kredytów hipotecznych) plasują się 60% wyżej (a więc nieruchomości są bardziej dostępne) niż w przypadku boomu mieszkaniowego (którego apogeum przypadło na lata 2005-2006). Po drugie, w wielu rejonach mediana wysokości raty hipotecznej jest niższa niż czynsz. Jak pisaliśmy już niejednokrotnie wcześniej, marazm wynikać może z wciąż przytłumionych nastrojów konsumenckich, które pozostają wciąż brakującym ogniwem układanki. Pewnym czynnikiem ryzyka pozostaje również nałożone ostatnio moratorium na foreclosures (po przypuszczalnie nielegalnych praktykach stosowanych przez BoA), które na razie może wprawdzie hamować spadki cen (mniej mieszkań trafiających na rynek na drodze licytacji), jednak średniookresowo powstrzymywanie funkcjonowania mechanizmu cenowego może spowalniać proces dochodzenia do równowagi (ze wszelkimi skutkami dla dobrobytu).

Decyzja RPP, 27. października

| Decyzja RPP | Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*) |
|------------------|---|
| Podwyżka 25 bps | 70% |
| Stopy bez zmian | 30% |
| Obniżka o 25 bps | 0% |

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

| Fixing NBP | |
|------------|-------|
| EUR/PLN | 3,946 |
| USD/PLN | 2,812 |
| CHF/PLN | 2,899 |

| Poziomy otwarcia | |
|------------------|---------|
| EUR/USD | 1,396 |
| EUR/JPY | 112,810 |
| EUR/PLN | 3,926 |
| USD/PLN | 2,810 |
| CHF/PLN | 2,896 |

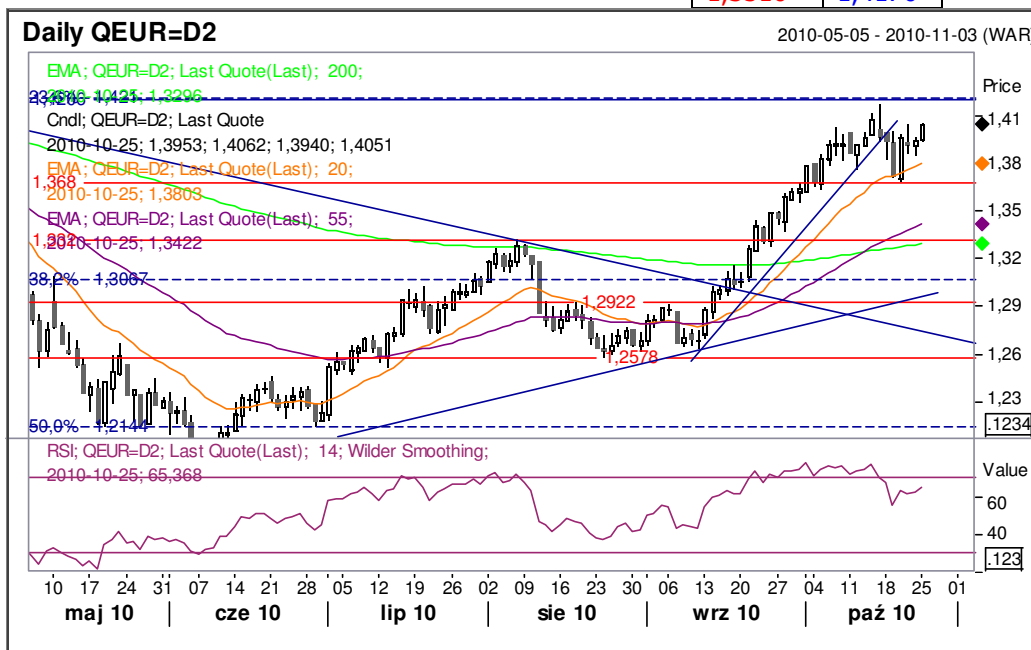
EURUSD poniżej istotnego poziomu 1,4026, wsparciem dla dolara okazały się dane z rynku domów. Ciekawa sesja na USDJPY, który zbliża się do minimów z kwietnia 1995 (79,75) i już dawno przeskoczył przez poziomy ostatniej interwencji walutowej. Eksportowe lobby w Japonii prawdopodobnie nie ustaje w naciskach na rząd w kierunku kolejnej interwencji, jednak po ustaleniach szczytu G-20 takie zachowanie mogłoby zostać odebrane jako łamanie tamtejszych postanowień. Stąd też jakkolwiek interwencję per se można chyba wykluczyć, podobny skutek może wywołać kolejna porcja QE a retoryka jej towarzysząca może być identyczna do tej stosowanej przez USA. Dziś dane z rynku nieruchomości USA (Case-Shiller) i optymizm konsumentów (Conference Board).

Złoty mocniejszy. EURPLN testuje obecnie ważne techniczne poziomy i prawdopodobnie to czynniki techniczne stoją za ostatnim umocnieniem złotego. Co ciekawe umocnienie złotego nastąpiło pomimo osłabienia euro do dolara. Ruch na złotym do pewnego stopnia można wiązać z nagłym wzrostem oczekiwań na zacieśnienie monetarne w Polsce i jutrzejszą decyzję RPP.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przebity psychologiczny opór na poziomie 1,4000. Dopiero odbicie powyżej szczytu 1,4160 zmieniłoby ten ciągle korekcyjny obraz na parze EURUSD i sugerowałoby kontynuację wzrostów.

| Wsparcie | Opór |
|----------|--------|
| 1,3770 | 1,4300 |
| 1,3690 | 1,4250 |
| 1,3510 | 1,4170 |



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

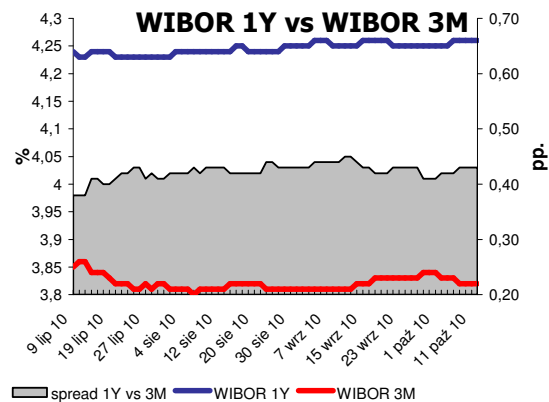
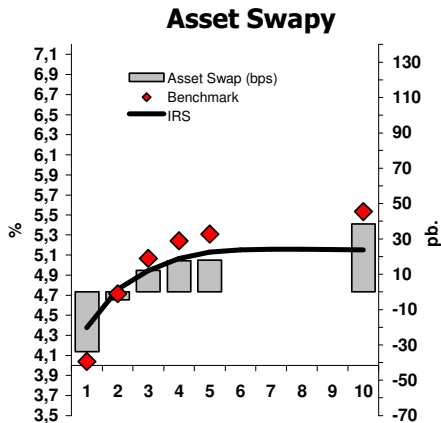
Dynamiczne przejście przez 50% Fibo sugeruje potencjał do dalszych wzrostów PLN. Dziś jednak – z uwagi na skalę wczorajszego ruchu – można spodziewać się pewnego „odpoczynku”. Cel pozostaje niezmienny na 3,9152 i niżej.

| Wsparcie | Opór |
|----------|--------|
| 3,9152 | 4,0272 |
| 3,8800 | 4,0183 |
| 3,8515 | 3,9850 |



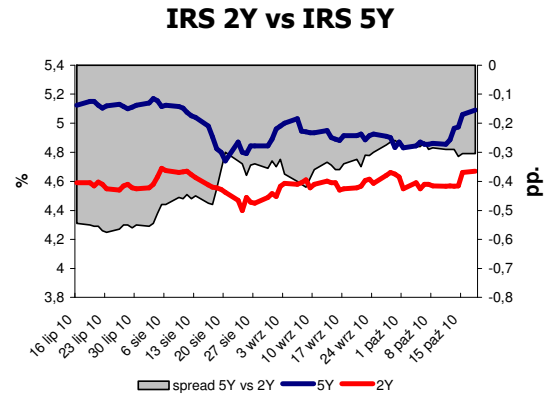
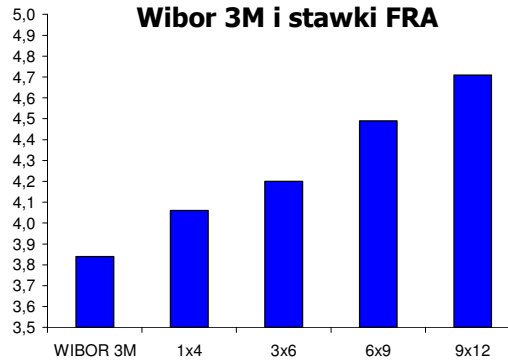
Rynek stopy procentowej, PLN

| IRS | BID | ASK |
|-----|------|------|
| 1Y | 4,35 | 4,40 |
| 2Y | 4,73 | 4,79 |
| 3Y | 4,92 | 4,98 |
| 4Y | 5,04 | 5,09 |
| 5Y | 5,11 | 5,16 |
| 6Y | 5,12 | 5,18 |
| 7Y | 5,13 | 5,19 |
| 8Y | 5,13 | 5,19 |
| 9Y | 5,13 | 5,19 |
| 10Y | 5,13 | 5,18 |

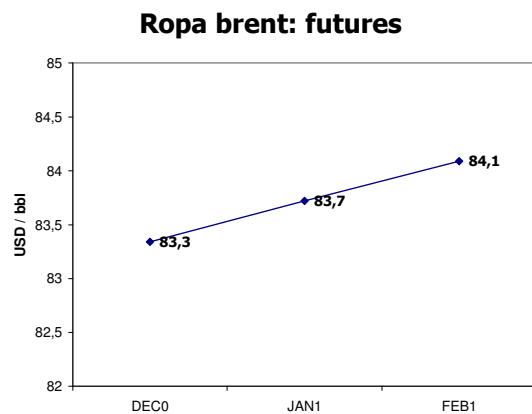


| depo | BID | ASK |
|------|------|------|
| ON | 3,05 | 3,35 |
| 1M | 3,40 | 3,60 |
| 3M | 3,65 | 3,85 |

| FRA | BID | ASK |
|------|------|------|
| 1x2 | 3,62 | 3,67 |
| 1x4 | 4,01 | 4,06 |
| 3x6 | 4,17 | 4,20 |
| 6x9 | 4,46 | 4,49 |
| 9x12 | 4,65 | 4,71 |



Surowce: ropa naftowa



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 UPRZĘDNIEGO 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 UPRZĘDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.