


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

PAULINA ZIEMBIŃSKA TEL. 0 22 829 0256

 E-MAIL: research@brebank.com.pl

Daily Letter

wtorek, 14 czerwca 2011

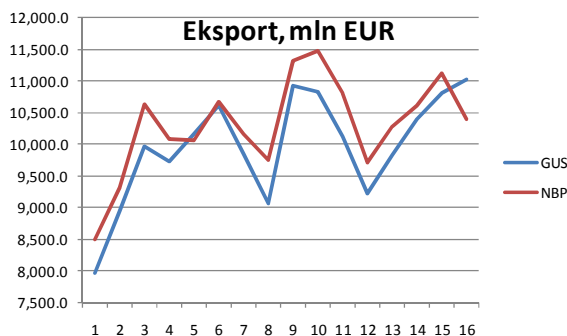
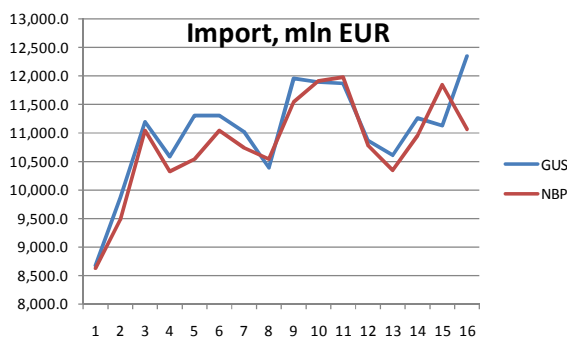
STRON: 5

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	14:00	Rachunek bieżący (saldo) mln EUR	Kwiecień	-1066	-995	-1376
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	Maj	8,0%	8,1%	9,1%
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	Maj	-	-0,4%	0,5%

Dziś publikacja danych o bilansie płatniczym

Dane zostaną opublikowane o godzinie 14:00 przez NBP. Spodziewamy się zawężenia deficytu na rachunku obrotów bieżących do 1066mln EUR. Zmniejszenie deficytu będzie miało jednak charakter egzogeniczny, gdyż powinno nastąpić przy podobnym jak w poprzednim miesiącu deficycie na rachunku handlowym (około 600mln EUR), lecz wyższym saldzie transferów (poprawa po stronie UE). Ryzykiem dla naszej prognozy są dane o handlu zagranicznym opublikowane wczoraj przez GUS (patrz wykresy dotyczące eksportu i importu GUS i NBP – ostatnia obserwacja dla danych NBP to nasza prognoza).



O ile jeszcze dane o imporcie już w ostatnim miesiącu mocno rozkorelowały się pomiędzy GUS i NBP, to do danych eksportowych nie można wysunąć takich zastrzeżeń. Istnieje ryzyko, że eksport okaże się wyższy od naszej prognozy – choć jest to zjawisko sezonowo nietypowe, w dosłownie 2 (!) tego typu przypadkach na przestrzeni ostatnich 12 lat wyższy eksport łączył się również ze ponadproporcjonalnym przyspieszeniem importu. Stąd też ryzyko naszej prognozy deficytu na rachunku bieżącym kieruje się w stronę wyższego deficytu.

Decyzja RPP, 6. lipca

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	3.941
USD/PLN	2.722
CHF/PLN	3.234

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.442
EUR/JPY	115.640
EUR/PLN	3.933
USD/PLN	2.741
CHF/PLN	3.254

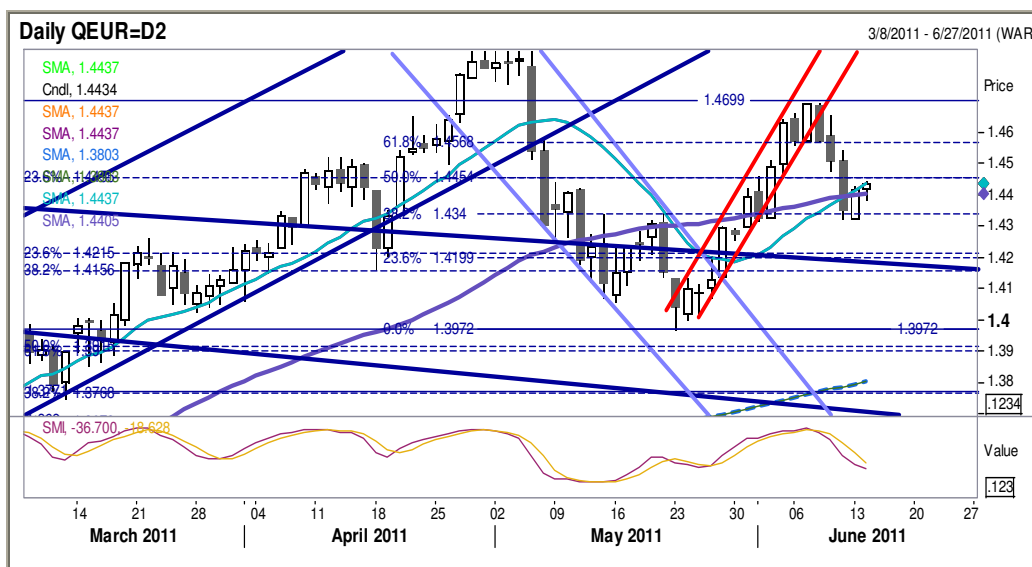
EURUSD mocniejszy pomimo kolejnego obniżenia ratingu Grecji do CCC przez S&P. Jak widać nie jest to już informacja atrakcyjna dla rynku, gdyż i tak wszyscy wiedzą, że Grecja jest bardzo blisko defaultu. Dziś dane o sprzedaży detalicznej w USA. Oczekiwania uplasowane są na ujemnym poziomie, co nie oznacza jednak że jest duża szansa pozytywnej niespodzianki – ankiety detaliczne były słabe, dodatkowo mocno obniżyła się sprzedaż samochodów (dostępność!). Silniejsze tąpnięcie sprzedaży może zatrzymać nieśmiało odbicie na giełdach oraz – tym samym – zaszkodzić EURUSD (w dalszym ciągu korelacja tej pary z indeksami giełdowymi jest silna).

EURPLN nieznacznie mocniejszy (otwarcie w okolicach 3,9290), głównie za sprawą poprawy sentymentu (patrz wzrosty indeksów giełdowych). Dziś publikacja danych o bilansie płatniczym. Spodziewamy się nieznacznego zawężenia deficytu na rachunku bieżącym (ryzyko w stronę wyższego deficytu z uwagi na dane o HZ opublikowane przez GUS); dane nie powinny mieć wpływu na notowania złotego, ponieważ inwestorzy czekają na rewizję danych NBP (29 czerwca).

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Wsparcie na Fibo wytrzymało napór podaży. Niemniej jednak do wyklarowania sytuacji konieczne byłoby jeszcze pokonanie 1,4568. Niepowodzenia na tych poziomach (lub jeszcze niżej na 1,4454) ustawia cel na 1,3972.

Wsparcie	Opór
1,4330	1,4682
1,4215	1,4568
1,4156	1,4454

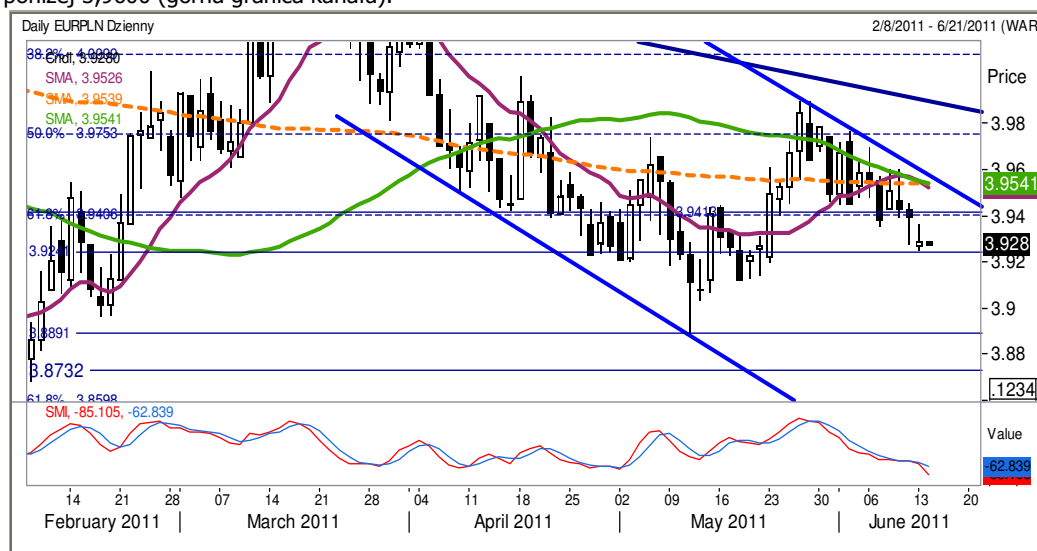


Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty w szerokim kanale aprecjacyjnym. Celem jest nawet 3,82 w średniej perspektywie. Przełamanie średnich ruchomych i konsolidacja na Fibo. Do dalszego umocnienia koniecznej jest jednak przekroczenie strefy wsparcia 3,9241-3,9406. Pozytywnie poniżej 3,9600 (górną granicą kanału).

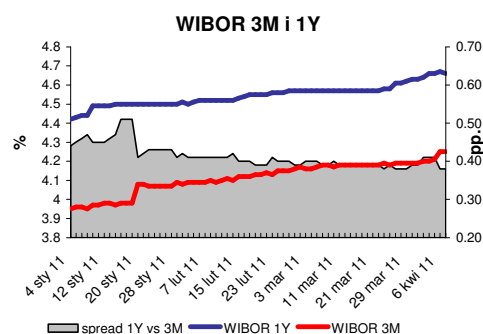
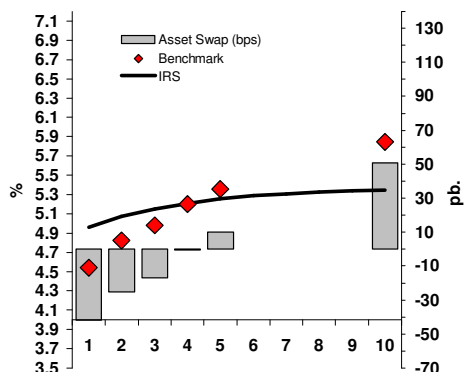
Wsparcie	Opór
3,9241	3,9600
3,8891	3,9541
3,8732	3,9413



Źródło: Reuters

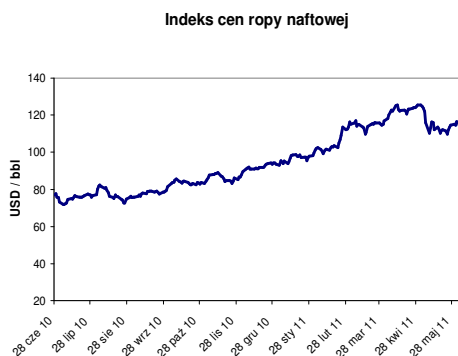
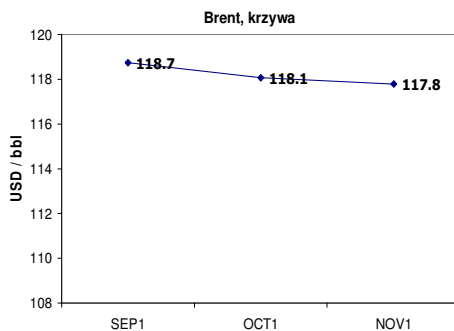
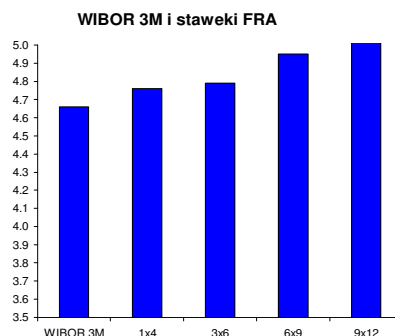
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.93	4.98
2Y	5.05	5.10
3Y	5.13	5.17
4Y	5.18	5.23
5Y	5.23	5.28
6Y	5.27	5.31
7Y	5.28	5.33
8Y	5.30	5.35
9Y	5.31	5.36
10Y	5.32	5.37



depo	BID	ASK
ON	3.85	4.00
1M	4.42	4.62
3M	4.45	4.65

FRA	BID	ASK
1x2	4.62	4.67
1x4	4.70	4.76
3x6	4.76	4.79
6x9	4.92	4.95
9x12	5.01	5.07



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.