

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	9:00	PMI	Czerwiec	49,2	-	49,3 pkt.
POL	10:00	Prognoza inflacji MinFin	Czerwiec	4,5%	4,5%	4,4%
EMU	10:00	PMI w przemyśle (<i>final</i>)	Czerwiec	-	49,1 pkt.	49,1 pkt.
USA	16:00	ISM w przemyśle	Czerwiec	-	49,0 pkt.	49,6 pkt.

Makroekonomia

Dziś prognoza inflacji MinFin

Dziś, prawdopodobnie około godziny 10:00, podana zostanie prognoza inflacji Ministerstwa Finansów. Spodziewamy się, że wskaźnik liczony przez GUS (publikacja 15. lipca) osiągnie poziom 4,5% r/r przy inflacji bazowej „netto” na poziomie 3,3% oraz inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i energii w okolicach 2,1-2,2%.

Głównymi czynnikami napędzającymi inflację są w bieżącym miesiącu ceny paliw, które zanotowały wzrost równy około 4% w ujęciu miesięcznym. W kierunku spadku miesięcznego indeksu oddziaływały ceny żywności, które obniżyły się o około 1% (odczyt ten obciążony jest dość dużym ryzykiem z uwagi na sezonowe elementy koszyka; rozkłada się jednak ono dość symetrycznie). Wtórne efekty wzrostu cen żywności i paliw są naszym zdaniem wciąż umiarkowane (na poziomie z ubiegłego miesiąca).

Inflacja HICP *flash* w czerwcu 4,0% - powyżej oczekiwań

Inflacja w strefie euro osiągnęła w czerwcu rekordowy poziom 4% r/r (przy oczekiwaniach na poziomie 3,9%). Wzrost inflacji wynika głównie z utrzymujących się wysokich cen ropy i żywności. Biorąc pod uwagę ostatnie tendencje cenowe dla tych kategorii, należy spodziewać się dalszych wzrostów inflacji HICP w najbliższych miesiącach.

Wysoki odczyt nie ma już praktycznie wpływu na oczekiwania odnośnie czwartkowej decyzji EBC (ta dyskontowana jest w 100%), może natomiast kształtować treść komunikatu wygłoszonego po posiedzeniu. Priorytetem władzy monetarnej pozostaje zapobieganie utrwaleniu wysokich oczekiwań inflacyjnych i wynikających z nich wyższych roszczeń płacowych. Skala tych drugich może być ograniczana przez obniżone perspektywy wzrostu gospodarczego. Ciekawie przedstawia się w tym kontekście bilans ryzyk, który zostanie przedłożony w komunikacie: **czy w obliczu inflacji dwukrotnie przekraczającej cel inflacyjny, ryzyka dla wzrostu gospodarczego okażą się wystarczające, aby zrezygnować z dalszych podwyżek stóp procentowych (zgodnie z wcześniejszymi**

wypowiedziami podkreślającymi jednorazowy charakter lipcowej podwyżki)?

Posiedzenie RPP, 30. lipca

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka o 25 bps	0%
Stopy bez zmian	100%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,3542	2,1194

EUR/USD 1,5750 EUR/JPY 166,65 EUR/PLN 3,3520 USD/PLN 2,1285

Złoty osiągnął wczoraj historyczne maksimum wobec dolara (od czasów dewaluacji) na poziomie 2,11. Dziś oczekiwanie na prognozę inflacji MinFin (prawdopodobnie o 10:00); wszelkie niespodzianki w górę mogą być krótkookresowym wsparciem dla złotego.

Wczoraj umocnienie dolara wobec jena i euro na fali transakcji kończących kwartał. Minimum kursowe na poziomie 1,5728 osiągnięte podczas sesji azjatyckiej względem euro, koniec sesji nieco słabiej na poziomie 1,5750/60. Po pozytywnej niespodziance ze strony Chicago PMI, dzisiejszy odczyt ISM w przemyśle (16:00) może być korzystny dla dolara.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Korekta czasowo powstrzymana na poziomie wsparcia 1,5730; kontynuacja trendu wzrostowego euro wymaga ponownego przełamania oporu 1,5790/1,5800.. a następnie kluczowych poziomów 1,5835/1,5865. Silny poziom wsparcia ok. 1,5680/60.

wsparcie	opór
1,5730	1,5865
1,5710	1,5835
1,5680	1,5800



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Prawdopodobny kolejny test poziomu wsparcia 3,3500..
 przełamanie otwiera drogę na 3,34/3,3350. Ewentualna korekta
 powinna być powstrzymana ok. 3,3680.

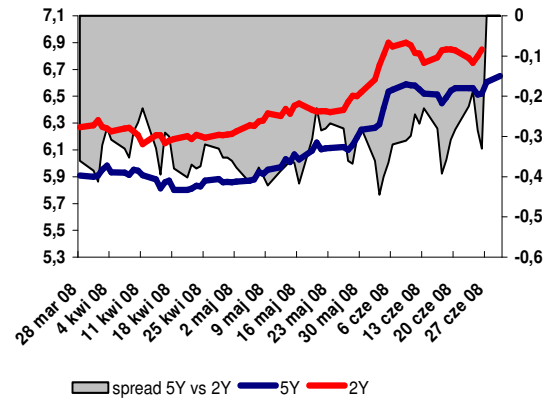
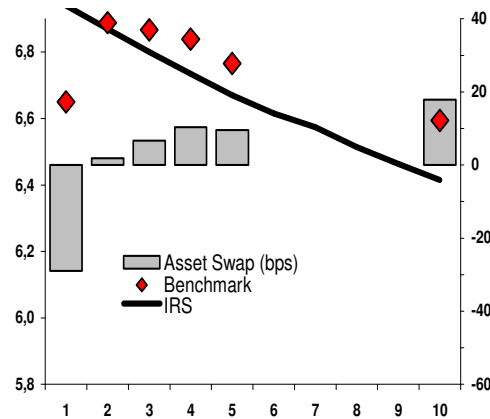
wsparcie	opór
3,3500	3,3760
3,3450	3,3680
3,3350	3,3590



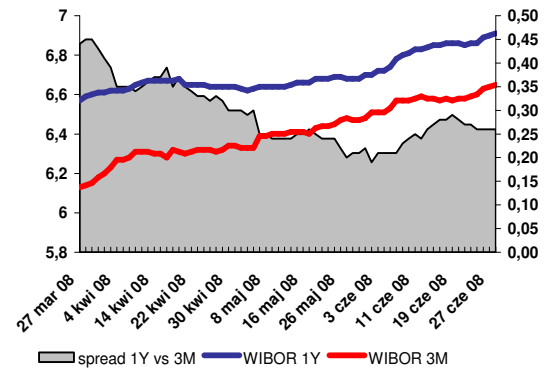
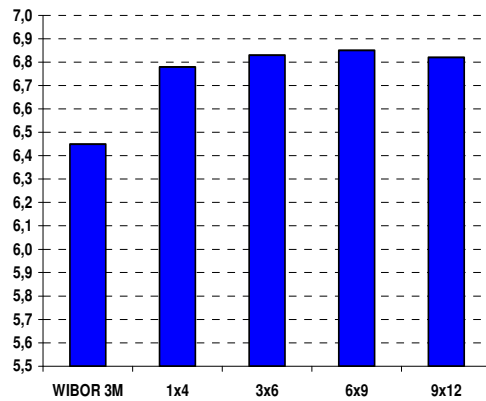
Źródło: Reuters

Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	6,92	6,96
2Y	6,85	6,89
3Y	6,78	6,82
4Y	6,72	6,76
5Y	6,65	6,69
6Y	6,60	6,64
7Y	6,55	6,60
8Y	6,49	6,54
9Y	6,44	6,49
10Y	6,40	6,44



depo	BID	ASK
ON	5,93	6,23
1M	6,02	6,22
3M	6,25	6,45
FRA	BID	ASK
1x2	6,39	6,44
1x4	6,73	6,78
3x6	6,78	6,83
6x9	6,80	6,85
9x12	6,77	6,82



UWAGA!

NINIEJSZE 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. 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 JAKAKOLWIEK 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.