

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GB	13:00	Decyzja BoE	-	-	5,0%	5,0%
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz. do 4.07	-	395 tys.	404 tys.

Makroekonomia

Dziś decyzja Banku Anglii

Decyzja zostanie ogłoszona o godzinie 13:00 – oczekiwane jest utrzymanie stopy procentowej na niezmiennym poziomie 5,0%. Ostatnio spadki zanotowane w przypadku wskaźników PMI sugerują, że tempo wzrostu uległo istotnemu wyhamowaniu. Duża w tym prawdopodobnie kontrybucja sektora nieruchomości – wolumen udzielonych kredytów hipotecznych spadł w maju do najniższego poziomu od 1993 roku. Pogarsza się także płynność sektora bankowego, co zdecydowanie nie sprzyja aktywności gospodarczej.

Bank Anglii boryka się (tak samo zresztą jak większość krajów) z problemem rosnących cen paliw i żywności, które wywindowały inflację powyżej celu – stąd też wynika konieczność napisania oficjalnych wyjaśnień przez M. Kinga. Tłumaczył on między innymi, że sprowadzenie inflacji do celu mogłoby być możliwe szybciej, ale za cenę dalszej kontrakcji sfery realnej. **Stąd też uważamy, że w najbliższym czasie BoE wstrzyma się ze zmianą stóp procentowych. W dalszej części roku dopuszczamy możliwość obniżek stóp procentowych, jeśli spadek aktywności sfery realnej nabierze tempa.**

Finalny odczyt PKB strefy euro nieznacznie niżej

PKB strefy euro wzrosło w I kwartale o 0,7% kw/kw oraz 2,1% r/r. W porównaniu do poprzednich szacunków dynamika produktu krajowego brutto została zrewidowana nieznacznie w dół. Wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych zwiększyły się o 0,2% kw/kw (po lekkiej kontrakcji w poprzednim kwartale), inwestycje o 1,6% (po 1,1% w IV kwartale 2007). Główni partnerzy handlowi strefy euro – Japonia i USA – zanotowali znacznie niższe tempo wzrostu, równe odpowiednio 0,2% oraz 0,1%.

Wyniki z II kwartału nie będą już tak dobre jak w pierwszych miesiącach roku. Istotnego zmniejszenia kontrybucji do wzrostu PKB Eurolandu możemy się spodziewać po gospodarce niemieckiej – spadki produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej, nowych zamówień oraz osłabienie dynamiki eksportu sugerują, że kwartalna ekspansja produktu krajowego brutto będzie niewiele większa od zera. **Aktywność w kolejnych kwartałach również przedstawia się dość niepewnie, głównie z uwagi na obniżenie się**

indeksów PMI poniżej 50 punktów, co może się okazać tendencją względnie trwałą.

Wczorajsze wypowiedzi J-C. Tricheta sugerują, że **Rada Gubernatorów EBC nie widzi sprzeczności w pomiędzy stabilnością cen a wzrostem gospodarczym**. W długim okresie stwierdzenie to jest jak najbardziej prawdziwe; w kontekście bieżącej polityki pieniężnej argument ten natomiast tylko potwierdza, że inflacja jest obecnie sprawą priorytetową dla bankierów centralnych. W kontekście konsumpcji prywatnej istotne wydaje się stwierdzenie, że podwyżki stóp procentowych wspierają w chwili obecnej siłę nabywczą konsumentów (oczywiście w niedalekiej przyszłości, kiedy inflacja zacznie zbliżać się do celu). Jest to retoryka ukierunkowana ściśle na hamowanie żądań płacowych pracowników, jako że zapobieganie efektom drugiej rundy stoi obecnie na czele priorytetów banku centralnego.

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
3,2841	2,0956

EUR/USD 1,5720 EUR/JPY 168,05 EUR/PLN 3,2760 USD/PLN 2,0840

Wczorajsze wypowiedzi członków EBC zostały odczytane jako jastrzębie, w konsekwencji dolar tracił w stosunku do euro podczas sesji europejskiej i amerykańskiej. Podczas tej drugiej znowu odżyły obawy o kondycję gwarantów emisji obligacji hipotecznych – Fannie Mae i Freddie Mac – co pogłębiło straty notowane przez walutę amerykańską. Sesja azjatycka zdecydowanie spokojniejsza, końcówka w okolicach 1,5730/40. Dziś decyzja Banku Anglii (kolejny przykład ważenia ryzyka dla wzrostu i inflacji) oraz dane o nowo zarejestrowanych bezrobotnych.

EUR/PLN kolejny dzień z rzędu podążał na południe, łamiąc kolejne pomniejsze bariery i kończąc dzień na poziomie 3,2778 (rekord wszechczasów ustanowiony intra-day na poziomie 3,2630). MinFin zapowiedział, że interwencji walutowych nie będzie (i tak leżą one w gestii NBP) co może nieco studzić zapędy inwestorów grających na interwencji. Dziś brak istotnych danych z rynku krajowego.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja powyżej 1,5700 przed ponowną próbą przełamania oporu 1,5745; możliwe stoplosy powyżej 1,5775. Silny poziom oporu ok. 1,5850/65..

wsparcie	opór
1,5695	1,5830
1,5650	1,5775
1,5620	1,5745



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Korekta na początku sesji, prawdopodobny test 3,2900/3,3000; powyżej 3,30 możliwe stoplosy. Kluczowym poziomem oporu w najbliższym okresie pozostaje 3,3500.

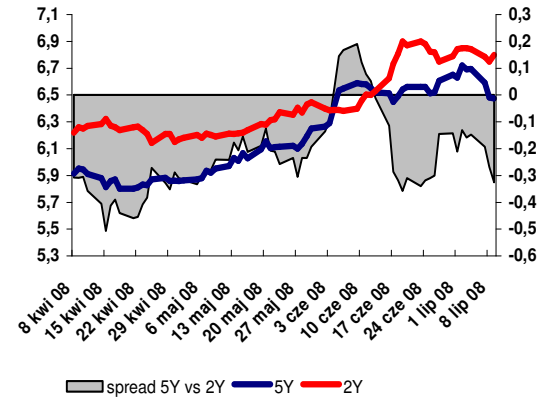
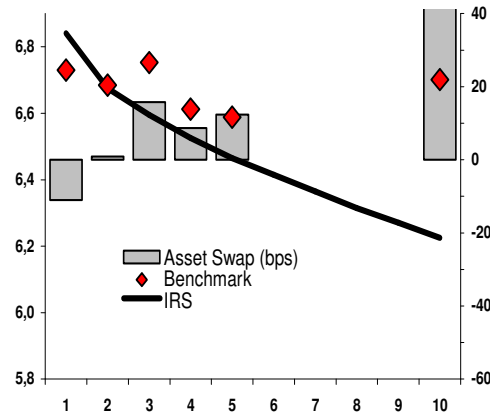
wsparcie	opór
3,2700	3,3250
3,2630	3,3000
3,2550	3,2900



Źródło: Reuters

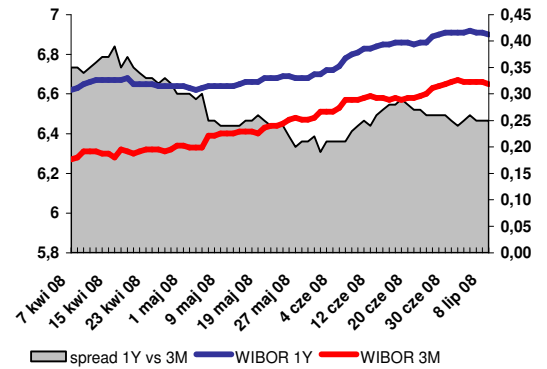
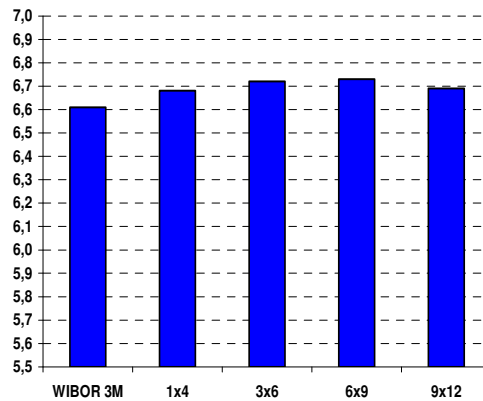
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	6,83	6,85
2Y	6,66	6,69
3Y	6,58	6,61
4Y	6,51	6,54
5Y	6,45	6,48
6Y	6,40	6,43
7Y	6,35	6,38
8Y	6,30	6,33
9Y	6,26	6,28
10Y	6,21	6,24



depo	BID	ASK
ON	5,25	5,55
1M	6,08	6,27
3M	6,42	6,61

FRA	BID	ASK
1x2	6,29	6,36
1x4	6,62	6,68
3x6	6,66	6,72
6x9	6,67	6,73
9x12	6,63	6,69



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.