

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa r/r	Marzec	-	-17,0%	-18,4%
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna m/m	Kwiecień	-	0,1%	-1,2%

Makroekonomia

Gorsze dane o produkcji samochodów w kwietniu

Według danych instytutu Samar produkcja samochodów osobowych i dostawczych w kwietniu 2009 roku wyniosła 78.129 sztuk. To o 8,1% mniej niż w marcu br., a o 22,1% mniej niż rok wcześniej. Przypomnijmy, że w marcu produkcja samochodów wg. Samar wzrosła o ponad 25% m/m. Wydaje się więc, że odnotowane w marcu „ożywienie” u producentów samochodów było jedynie korektą w spadkowym trendzie. Co więcej, najnowsze dane o koniunkturze (PMI) sugerują, że również pozostałe sekcje przemysłu już w kwietniu zanotowały ponowne osłabienie produkcji. Obecnie szacujemy, że produkcja przemysłowa za kwiecień mogła spaść o 10-11% r/r. Odwrócenia trendu spadkowego spodziewamy się w drugiej połowie roku, na co złożą się większy popyt z europy zachodniej oraz oddziałująca już o kilku miesięcy na polskie przedsiębiorstwa poprawa ich międzynarodowej konkurencyjności.

USA: nieznaczne pogorszenie bilansu handlowego

Bilans handlowy USA pogorszył się pierwszy raz od 7 miesięcy, jednak wydaje się to tylko korektą we wzrostowym trendzie. Deficyt w eksporcie netto (towarów i usług) sięgnął w marcu 27,6 mld USD wobec 26,1 mld USD przed miesiącem. Gorszy bilans handlowy jest wynikiem zmniejszenia wolumenu eksportu i importu, co potwierdza tezę o zahamowaniu światowej wymiany handlowej. Niemniej jednak dynamika spadku tych agregatów słabnie, co może świadczyć o pierwszych sygnałach stabilizacji (wskaźniki koniunktury wskazują na poprawę aktywności w przypadku sektorów produkujących dobra tradables, do których zalicza się przetwórstwo przemysłowe). Dane na temat bilansu handlowego nie powinny mieć wpływu na kolejne szacunki PKB w I kwartale, gdyż bliskie są założen poczynionych przez BEA (ewentualna rewizja w górę o 0,1-0,2pp.).

Posiedzenie RPP, 27. maja

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	100%
Obniżka o 25 bps	0%
Obniżka o 50 bps	0%
Obniżka o 75 bps.	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, USc)

Kontrakt	Ask	Zmiana
JUN9	57,02	-1,12
JUL9	57,93	-1,14
AUG9	58,93	-1,14

Data: 2009-05-12

Godzina: 12:02:54

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,3724	3,2145

EUR/USD 1,3685 EUR/JPY 132,25 EUR/PLN 4,3900 USD/PLN 3,2080

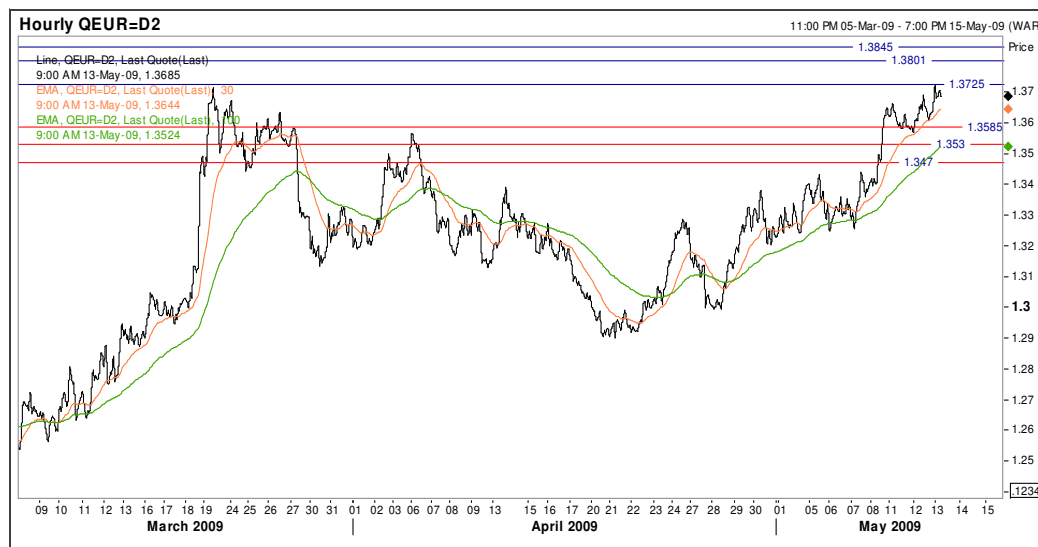
Kolejny dzień z dużą huśtawką na kursie. Początek sesji zaznaczył się umocnieniem euro. Nieco gorsze dane o bilansie handlowym USA zostały raczej zignorowane a umocnienie dolara zbiegło się z zadyszka giełdowych indeksów. W dalszej części sesji euro szybko odrobiło straty przy rosnących giełdach, konsolidacja w przedziale 1,366-70 dopiero w sesji azjatyckiej. Dziś ważna publikacja sprzedaży detalicznej w USA o godz. 14:30.

Złoty wyjątkowo stabilny podczas wczorajszej sesji w przedziale 4,38-4,41 wobec euro. Widać, że poprawa sentymentu na globalnych rynkach jest solidnym buforem przed negatywnymi czynnikami lokalnymi (patrz. problemy budżetowe, obniżanie prognoz wzrostu gosp. oraz spadek wiarygodności polityki gosp. prowadzonej przez rząd).

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Rynek dyskontuje pozytywne dane z USA, możliwy ponowny test poziomów oporu 1,3720/40 (ewentualnie 1,3800); w przypadku rozczarowania danymi makro możliwa silna korekta (z celem na wsparciu 1,3530/00).

wsparcie	Opór
1,3585	1,3845
1,3530	1,3800
1,3470	1,3725

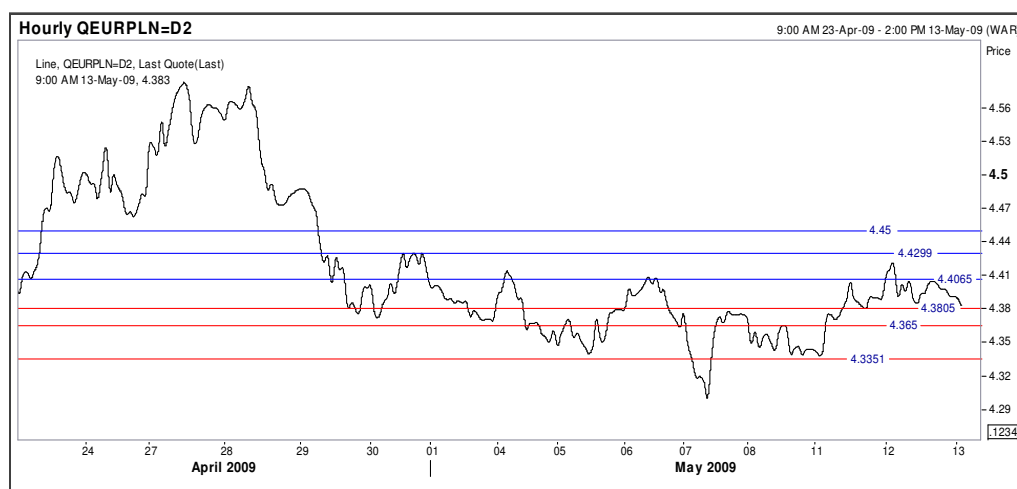


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Powrót EUR/PLN poniżej 4,40 oznacza spadek presji na PLN, kluczowy w krótkim terminie będzie poziom wsparcia 4,3650.. (a w średnim terminie 4,30). Silny poziom oporu ok. 4,4300.

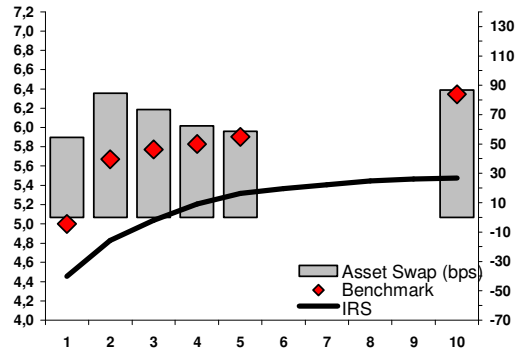
Wsparcie	opór
4,3805	4,4500
4,3650	4,4300
4,3350	4,4065



Źródło: Reuters

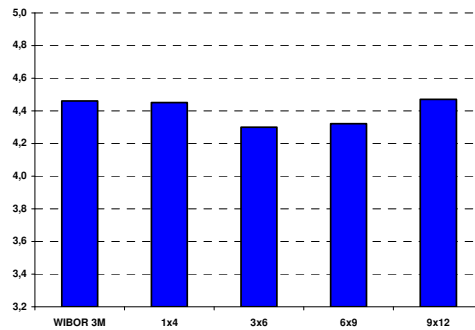
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,43	4,48
2Y	4,80	4,85
3Y	5,01	5,06
4Y	5,18	5,23
5Y	5,29	5,34
6Y	5,34	5,39
7Y	5,38	5,43
8Y	5,42	5,47
9Y	5,44	5,49
10Y	5,45	5,50



depo	BID	ASK
ON	3,60	3,90
1M	3,70	3,90
3M	4,15	4,45

FRA	BID	ASK
1x2	3,79	3,85
1x4	4,39	4,45
3x6	4,24	4,30
6x9	4,26	4,32
9x12	4,41	4,47



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. JAKĄKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, J EGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKĄKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.