

## Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	14:00	Podaż pieniądza M3 r/r	kwiecień	<b>16,9%</b>	16,6%	17,6%
POL	14:00	Inflacja CPI	kwiecień	<b>3,8/3,9</b>	3,8%	3,6%
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz do 7.05	-	-	601 tys.

## Makroekonomia

### Dziś publikacja danych o inflacji i podaży pieniądza M3

O godzinie 14:00 opublikowane zostaną dane o inflacji CPI. Spodziewamy się, że ceny wzrosły w kwietniu o 3,8-3,9% r/r (konsensus rynkowy 3,8%, prognoza MinFin 3,9%). Za wzrost odpowiedzialne są przede wszystkim ceny żywności, które wzrosły o ponad 1% (efekty kursowe oddziałujące przez kanał importowy mają w tym wypadku znaczenie drugorzędne, ważniejsze są problemy strukturalne i podnoszenie cen krajowych związane z bardziej opłacalnym eksportem). Kategorie bazowe odnotowały umiarkowany wzrost co przekłada się na wskaźnik bazowy na poziomie 2,4% wobec 2,5% przed miesiącem (publikacja 21 maja).

Dane o podaży pieniądza zostaną opublikowane przez NBP również o 14:00. Oczekujemy, że dynamika roczna tej miary pieniądza zmniejszyła się do 16,9% wobec 17,6% przed miesiącem (konsensus rynkowy 16,6%). Mniejsze tempo wzrostu to wynik efektów bazowych z ubiegłego roku a także zmniejszenia wyceny depozytów walutowych z uwagi na umocnienie złotego. Obserwujemy także coraz mniejszy odpływ środków z TFI.

### Gorsze dane o sprzedaży detalicznej w USA

Po serii pozytywnych zaskoczeń z rynku pracy, lepszych wskaźnikach koniunktury oraz lepszych danych ze sfery podażowej amerykańskiej gospodarki, wczorajsze dane o sprzedaży detalicznej mocno rozczarowały inwestorów. Główny agregat spadł o 0,4% m/m, wobec oczekiwanego wzrostu 0,1% m/m, zrewidowano również w dół dane za marzec. Sprzedaż po wyłączeniu samochodów obniżyła się o 0,5% m/m. Największe spadki zanotowano w sprzedaży elektroniki (-2,8% m/m) oraz paliw (-2,3% m/m). Wzrosła natomiast sprzedaż samochodów (+0,2% m/m) materiałów budowlanych (+0,3% m/m). Subagregat „retail control group”, czyli sprzedaż po wyłączeniu samochodów, materiałów budowlanych i paliw będąca podstawą do wyliczeń konsumpcji w rachunkach narodowych spadła o 3,8% w ujęciu SAAR w porównaniu ze spadkiem o 4,3% SAAAR w I kwartale 2009, co obniża również szanse na pozytywne zaskoczenie ze strony dynamiki PKB w II kw. (konsumpcja to około 70% PKB). Kwietniowe dane o sprzedaży detalicznej mogą nieco studzić również

oczekiwania na szybkie i znajdujące szeroką bazę we wszystkich sektorach odbicie w amerykańskiej gospodarce. Pomimo, że okres gwałtownego spadku popytu konsumpcyjnego, między innymi za sprawą medialnego efektu pakietu fiskalnego, prawdopodobnie się skończył – w najnowszych danych nie odnajdujemy jednoznacznych informacji o wzrostowym trendzie.

### Posiedzenie RPP, 27. maja

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

\* OIS – Overnight Index Swap

### Ceny terminowe ropy brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
<b>JUN9</b>	<b>57,18</b>	<b>-0,15</b>
<b>JUL9</b>	<b>57,95</b>	<b>-0,17</b>
<b>AUG9</b>	<b>58,82</b>	<b>-0,15</b>

Data: 2009-05-14

Godzina: 8:48:47

### Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,3943	3,2078

EUR/USD 1,3570 EUR/JPY 129,60 EUR/PLN 4,4485 USD/PLN 3,2780

*W zasadzie od początku wczorajszej sesji dolar pozostawał w trendzie aprecjacyjnym. Siły dodały mu gorsze dane o sprzedaży detalicznej w USA (choć tak naprawdę nieco tylko gorsze od konsensusu, większość uczestników rynku liczyła skrycie na pozytywną niespodziankę), które spowodowały silną wyprzedź na giełdach. Uspokojenie w okolicach 1,356 nastąpiło dopiero w sesji azjatyckiej. Dziś tygodniowe dane z rynku pracy w USA: w czasie gorszych nastrojów o sprzedaży detalicznej wszelkie negatywne niespodzianki mogą spowodować dalsze spadki EURUSD.*

*Słabsze otwarcie i powolne osłabienie złotego. Los EURPLN przypieczętowały gorsze od oczekiwanych dane o sprzedaży detalicznej w USA, które to pociągnęły za sobą zmiany kursów głównych par walutowych i ponowny wzrost awersji do ryzyka. W rezultacie złoty osłabił się do poziomu 4,45 wobec euro. Jak do tej pory dalsze osłabienie złotego wydaje się skutecznie powstrzymywać wizja sprzedaży walut przez rząd za pośrednictwem BGK, wzrost awersji do ryzyka może być jednak istotnym czynnikiem w najbliższych dniach.*

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Możliwa wydaje się głębsza korekta euro – z celem ok. poziomu 1,3420/00; kluczowy będzie poziom wsparcia 1,3485/70). Bezpośredni poziom oporu ok. 1,3590/1,3610.

wsparcie	Opór
1,3530	1,3725
1,3470	1,3660
1,3420	1,3610

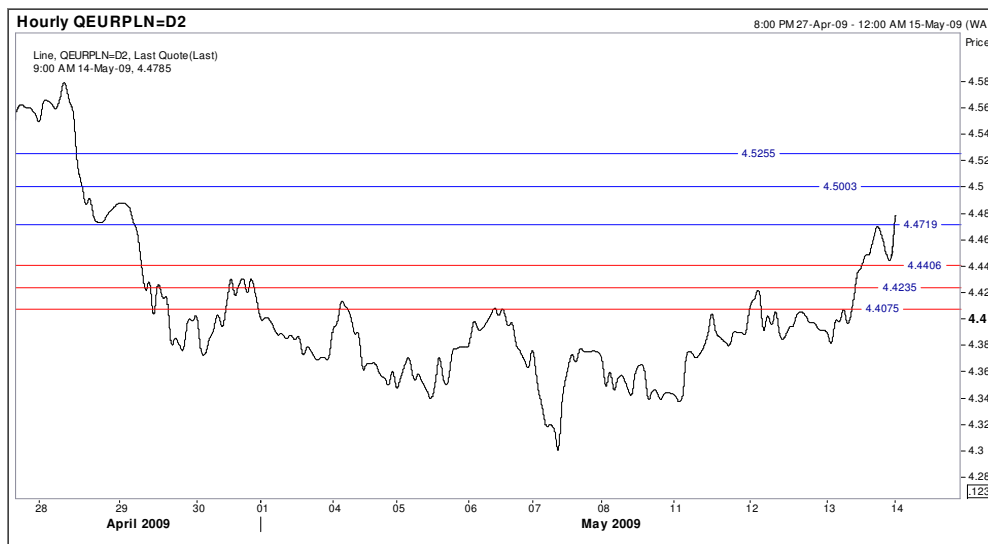


Źródło: Reuter

## Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Prawdopodobny test poziomu oporu 4,50.. ewentualne przełamanie otwiera drogę na 4,5250/4,5400. Silny poziom wsparcia ok. 4,4075/4,40.

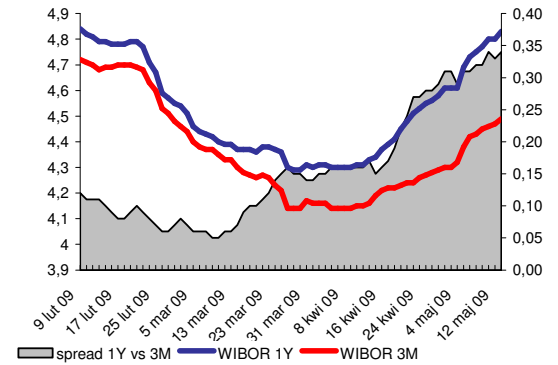
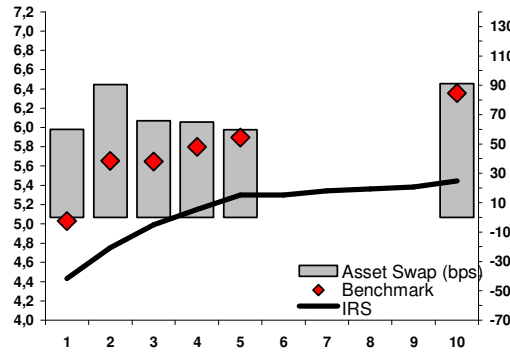
Wsparcie	opór
4,4400	4,5250
4,4235	4,5000
4,4075	4,4720



Źródło: Reuters

## Rynek stopy procentowej, Złoty

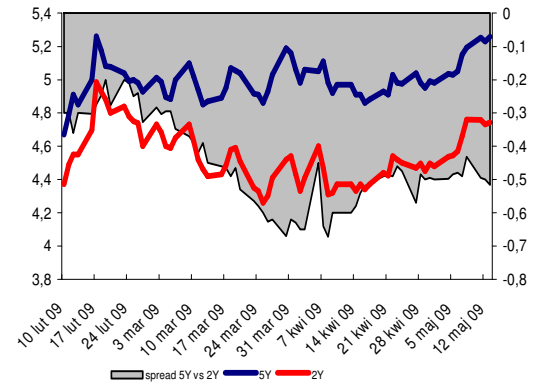
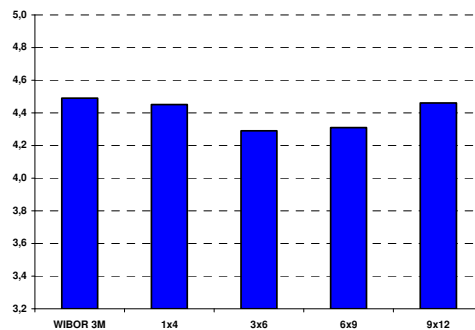
IRS	BID	ASK
1Y	4,38	4,48
2Y	4,70	4,80
3Y	4,94	5,04
4Y	5,10	5,20
5Y	5,26	5,34
6Y	5,25	5,35
7Y	5,29	5,39
8Y	5,31	5,41
9Y	5,33	5,43
10Y	5,41	5,49



depo	BID	ASK
ON	3,40	3,90
1M	3,70	3,90
3M	4,24	4,44

FRA	BID	ASK
1x2	3,82	3,87
1x4	4,40	4,45
3x6	4,24	4,29
6x9	4,26	4,31
9x12	4,41	4,46



### 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, 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 PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.