

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

| KRAJ | GODZINA | WSKAŹNIK | ZA OKRES | BRE | KONSENSUS | POPZEDNIO |
|------|---------|----------------------|----------|-------------|-----------|-----------|
| POL | 10:00 | PKB r/r | I kw. | 1,1% | 1,0% | 2,9% |
| EMU | 11:00 | HICP flash r/r | Maj | - | 0,2% | 0,4% |
| USA | 14:30 | PKB II szacunek SAAR | I kw. | - | -5,5% | -6,1% |
| USA | 15:45 | Chicago PMI | Maj | - | 42,0pkt. | 40,1pkt. |
| USA | 16:00 | Zaufanie kons. | Maj | - | 68,0pkt. | 67,9pkt. |

Makroekonomia

Dziś dane o PKB za I kw. 2009

O 10.00 GUS opublikuje dane o PKB za I kw. 2009. Szacujemy, że roczna dynamika PKB mogła wynieść około 1% wobec 2,9% r/r zanotowanych w IV kw. 2008 (co oznaczałoby około 1,5% spadek PKB kw./kw. po odsezonowaniu). Szacujemy, że roczna dynamika konsumpcji obniżyła się z 5,2 do około 2% r/r w I kw. 2009. Dynamika inwestycji prawdopodobnie spadła do około -8% r/r z 3,5% w IV kw. 2008. Szacujemy że ujemna kontrybucja zmiany zapasów do dynamiki PKB zbliży się do 1,5 pkt proc. Eksport netto „doda” zaś około 3 pkt proc do wzrostu PKB. Dzisiejsze dane o PKB mogą być przez rynki postrzegane jako wyróżnik Polski na tle pozostałych krajów UE, gdzie roczna dynamika PKB wyraźnie spadła poniżej zera.

Złudne dane z USA

Serię publikacji rozpoczęły dane z rynku pracy i zamówienia na dobra trwałe. W tygodniu kończącym się 23. maja zarejestrowano 623tys. nowych bezrobotnych (10tys. mniej niż tydzień wcześniej). Po raz kolejny wzrosła jednak stopa bezrobocia wśród osób uprawnionych do pobierania zasiłku (w ujęciu odsezonowanym z 5,0% do 5,1%). Rynek pracy doświadcza obecnie silnego przepływu (netto) pracowników z zasobu pracy do zasobu bezrobotnych, co w połączeniu z korektą zasobu pracujących (coraz większa liczba zniechęconych z uwagi na długookresowy charakter bezrobocia) będzie prowadzić odsetek bezrobotnych w kierunku 10% poziomów.

Raport o zamówieniach na dobra trwałe okazał się tylko pozornie dobry (+1,9% m/m wobec konsensusu na poziomie 0,5%). Solidnej rewizji poddane zostały dane za poprzedni miesiąc (z -0,8% do -2,1%) a dostawy cywilnych dóbr trwałych (używane przy wyliczaniu dynamiki inwestycji) spadły o 1,5% w ujęciu miesięcznym – sugeruje to w dalszym ciągu solidnie ujemną dynamikę inwestycji w kapitał trwałe w II kwartale. Poprawa w zakresie zamówień (po wyłączeniu transportu) pojawia się zazwyczaj w dolnych punktach zwrotnych z dość dużym opóźnieniem w stosunku do indeksów ISM – z dzisiejszej perspektywy wydaje się, że będzie trzeba na nią poczekać jeszcze kilka miesięcy, zwłaszcza przy obecnie ciągle dużym

poziomie zapasów.

Sprzedaż nowych domów zwiększyła się nieznacznie z 351tys. SAAR do 352tys. SAAR (odczyt był negatywnym zaskoczeniem dla rynku przy konsensusie równym 365tys.). Zapasy niesprzedanych domów uplasowały się na poziomie 10,1 miesięcznej sprzedaży. W połączeniu z wczorajszymi danymi o sprzedaży domów na rynku wtórnym, dane te potwierdzają stabilizację aktywności na rynku nieruchomości, która ma miejsce na niskim poziomie.

Posiedzenie RPP, 24. czerwca

| Decyzja RPP | Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*) |
|-------------------|---|
| Stopy bez zmian | 20% |
| Obniżka o 25 bps | 80% |
| Obniżka o 50 bps | 0% |
| Obniżka o 75 bps. | 0% |

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)

| Kontrakt | Ask | Zmiana |
|-------------|--------------|-------------|
| JUL9 | 64,66 | 0,27 |
| AUG9 | 65,38 | 0,29 |
| AUG9 | 65,38 | 0,29 |

Rynek walutowy

| Fixing NBP | |
|------------|---------|
| EUR/PLN | USD/PLN |
| 4,4876 | 3,2418 |

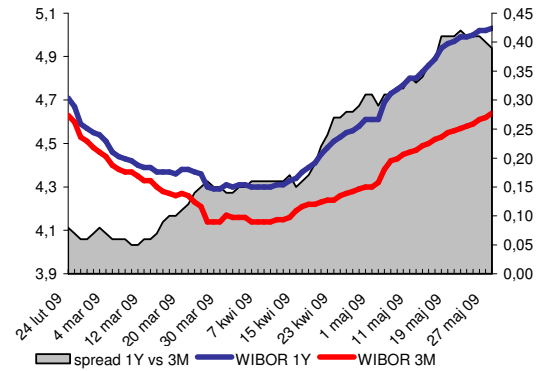
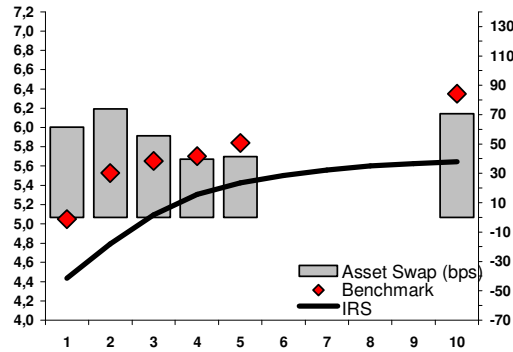
EUR/USD 1,3934 EUR/JPY 135,09 EUR/PLN 4,5205 USD/PLN 3,2473

Gwałtowne osłabienie złotego. Od samego początku wczorajszej sesji złoty bardzo dynamicznie tracił na wartości. Pierwsza fala osłabienia miała miejsce jeszcze przed 9.00 kiedy to EURPLN przesunął się z poziomu 4,44 do 4,50. Kolejna fala osłabienia to końcówka sesji i reakcja na słabe otwarcie amerykańskich giełd (złoty osłabił się wówczas do 4,55 wobec euro). Wśród przyczyn osłabienia złotego leży tzw. efekt końca miesiąca i pogłoski o zamykaniu pozycji na walutach regionu przez hedge fundy. Wsparciem dla złotego powinny dziś okazać się dane o PKB (a właściwie sama headline figure).

Lepsze dane ze strefy euro (wzrost indeksu ESI), nieco lepsze dane z rynku pracy USA oraz dane o zamówieniach na dobra trwałe (lepszy headline ale silne rewizje w dół oraz słabe rozbitcie) spowodowały wczoraj lekką przecenę dolara i EURUSD znów zbliżył się do poziomów 1,40. Jak na razie nie ma potwierdzenia, że USA wychodzą z recesji i pociągną świat za sobą. Nie mniej jednak dzisiejsze lepsze publikacje (II szacunek PKB, Chicago PMI oraz zaufanie konsumentów Uniw. Michigan) mogą być kolejnym sygnałem do sprzedaży amerykańskiej waluty.

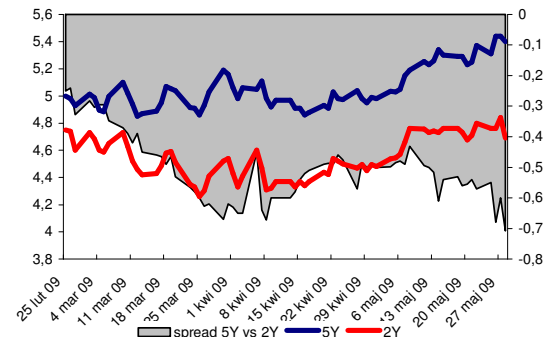
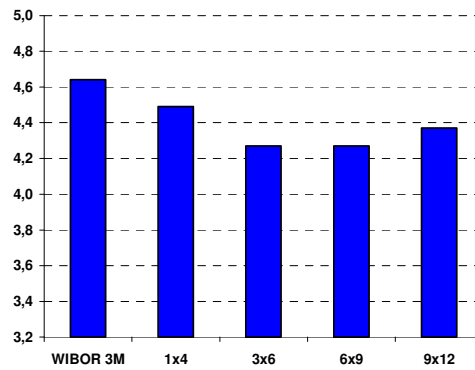
Rynek stopy procentowej, Złoty

| IRS | BID | ASK |
|-----|------|------|
| 1Y | 4,39 | 4,48 |
| 2Y | 4,74 | 4,84 |
| 3Y | 5,05 | 5,14 |
| 4Y | 5,26 | 5,35 |
| 5Y | 5,38 | 5,47 |
| 6Y | 5,46 | 5,54 |
| 7Y | 5,52 | 5,60 |
| 8Y | 5,56 | 5,64 |
| 9Y | 5,58 | 5,67 |
| 10Y | 5,60 | 5,69 |



| depo | BID | ASK |
|------|------|------|
| ON | 2,25 | 2,55 |
| 1M | 3,77 | 3,97 |
| 3M | 4,39 | 4,59 |

| FRA | BID | ASK |
|------|------|------|
| 1x2 | 3,86 | 3,92 |
| 1x4 | 4,46 | 4,49 |
| 3x6 | 4,21 | 4,27 |
| 6x9 | 4,21 | 4,27 |
| 9x12 | 4,31 | 4,37 |



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.