



ERNEST PYTLARCYK TEL. 829 0166
MARCIN MAZUREK TEL. 829 0183
WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 829 0188
E-MAIL: research@brebank.com.pl

Daily Letter

STRON: 4

czwartek, 4 czerwca 2009

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GBR	13:00	Decyzja Banku Anglii	-	-	0,5%	0,5%
EMU	13:45	Decyzja ECB	-	-	1,0%	1,0%
USA	14:30	Nowo-zarejestrowani bezrobotni	Tydz. do 29.05	-	-	623 tys.

Makroekonomia

Dziś decyzja ECB i Banku Anglii

O godzinie 13:00 decyzję ogłosi Bank Anglii. Konsens rynkowy zakłada pozostawienie stóp procentowych na niezmiennym poziomie 0,5%. Decydenci analizują wpływ dotychczasowych posunięć od strony kosztów pieniądza oraz zwiększenia jego ilości (APF) na gospodarkę.

O godzinie 13:45 decyzję ogłosi ECB. Konsensus rynkowy plasuje stopę procentową na niezmiennym poziomie 1,0%. Po posiedzeniu podane zostaną prawdopodobnie szczegóły dotyczące zakupu zabezpieczonych obligacji (łączna kwota 60 mld EUR). Retoryka odnośnie inflacji może zostać jeszcze bardziej złagodzona (przejściowy i szybszy od oczekiwań spadek poniżej zera w miesiącach letnich) a pozytywne sygnały ze sfery realnej potwierdzone (lepsze wskaźniki koniunktury i niektóre twarde dane, w tym duże zmniejszenie stanu zapasów w I kwartale). Wraz z decyzją poznamy najnowsze prognozy ECB.

USA: ADP zgodne z oczekiwaniami, nieco lepsze ISM w usługach i wzrost zamówień w przemyśle

Wskaźnik ADP, który śledzi zmiany liczby miejsc pracy w sektorze prywatnym, odnotował spadek o 532tys. wobec 545tys. przed miesiącem (oczekiwania rynkowe na poziomie - 520tys.). Niewielka rozbieżność w stosunku do oczekiwań utrwala spadek non-farm payrolls (publikacja w piątek o 14:30) o 550tys. Chodź tempa spadku liczby miejsc pracy jest coraz niższe, stopa bezrobocia będzie rosnąć (według najnowszych komentarzy B. Bernanke oczekiwany jest jej wzrost jeszcze w 2010 roku), w maju prawdopodobnie do 9,2% a w całym cyklu do ponad 10%.

Majowe ISM w usługach okazało się lepsze niż przed miesiącem (44,0pkt. wobec 43,7pkt.), lecz zdecydowanie słabsze od oczekiwań rynkowych (45,0pkt.). Wśród poszczególnych składowych obniżył się komponent dotyczący produkcji (dawny headline) i indeks nowych zamówień. Wzrosły natomiast oszacowania zatrudnienia i cen, co ogranicza możliwość wystąpienia deflacji (podobny wzrost komponentu cenowego odnotowano także w

przemysłu). Zapasy w dalszym ciągu spadają, jednak tempo ich spadku powoli się stabilizuje, co może sugerować dalsze wzrosty aktywności w najbliższych miesiącach.

Zamówienia na dobra trwałe wzrosły w kwietniu o 0,7% m/m (drugi miesiąc z rzędu po wzroście o 1,7% w marcu). Z kolei dostawy dóbr trwałych (używane do wyliczania nakładów brutto na środki trwałe) zmniejszyły się już 9 miesiąc z rzędu – tempo spadków uległo jednak zahamowaniu, co sugeruje, że w II kwartale spadek inwestycji ujętych w PKB będzie mniejszy niż w I kwartale. Obniżeniu uległy także zapasy (dóbr trwałych i nietrwałych) – kolejne potwierdzenie nieuchronnych wzrostów produkcji w celu zaspokojenia bieżącego popytu.

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, USc)

Kontrakt	Ask	Zmiana
JUL9	65,86	-0,02
AUG9	66,77	0,09
AUG9	66,77	0,09

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,4872	3,1528

EUR/USD 1,4165 EUR/JPY 136,20 EUR/PLN 4,5350 USD/PLN 3,2015

Zapowiedź kontynuacji zakupów amerykańskich papierów skarbowych przed państwa azjatyckie już w pierwszych godzinach handlu była wsparciem dla dolara. Spadki kursu EURUSD katalizowały także spadki indeksów giełdowych a także nieco słabsze od oczekiwań (choć ogólnie nie najgorsze) dane z USA (ADP, ISM w usługach oraz zamówienia na dobra trwałe). Mocniejszy dolar i wyższe zapasy spowodowały także znaczne spadki cen ropy do około 66 USD (Brent, kontrakt lipcowy). Dzisiejsze decyzje banków centralnych (z pogłoskami o dalszym rozluźnieniu ze strony ECB oraz decyzji o zakupie papierów rządowych) mogą prowadzić EURUSD dalej na południe.

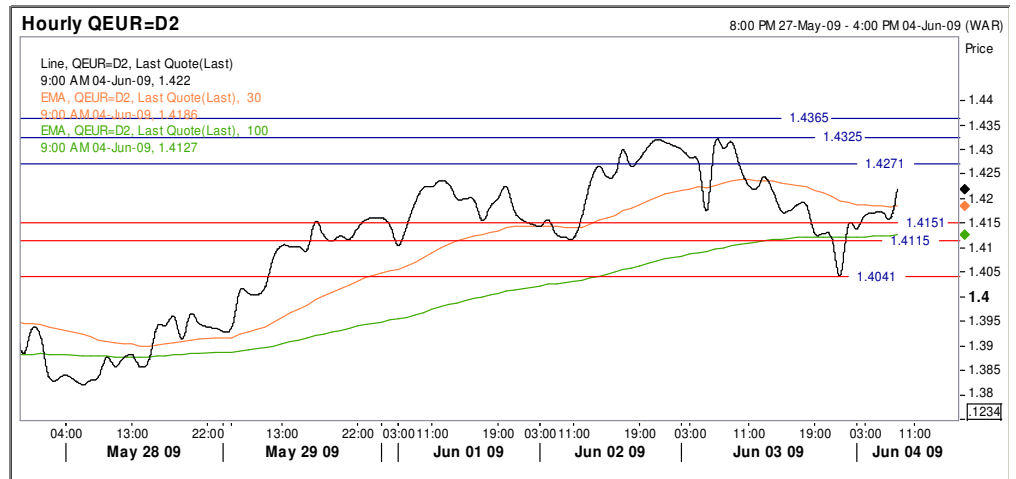
Sily z otwarcia nie starczyło w dalszej części sesji przy spadkach indeksów giełdowych i umacniającym się dolarze. Wzrosty EURPLN spotęgowała paniczna reakcja inwestorów na kolejną nieudaną aukcję na Łotwie oraz silne wzrostu stawek O/N na tamtejszym rynku międzybankowym. W konsekwencji EURPLN po raz kolejny przebił ważny poziom 4,50 i ustabilizował się w paśmie 4,510-530. Zachowanie EURPLN po decyzji ECB zależy

prawdopodobnie od prognoz wzrostu gospodarczego w strefie euro – wszelkie pozytywne zaskoczenie powinno być wsparciem dla złotego.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Możliwa kolejna próba przełamania oporu 1,4250/70, jednocześnie rośnie prawdopodobieństwo realizacji zysków wobec dyskontowanej decyzji ECB (możliwe stoplosy poniżej 1,4050/40).

wsparcie	Opór
1,4150	1,4365
1,4115	1,4325
1,4040	1,4270



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Możliwy test poziomów oporu 4,5485/4,5550; ewentualne przełamanie otwiera drogę na 4,58/4,60. Rozwój sytuacji na Łotwie kluczowy dla nastrojów w regionie w krótkim terminie.

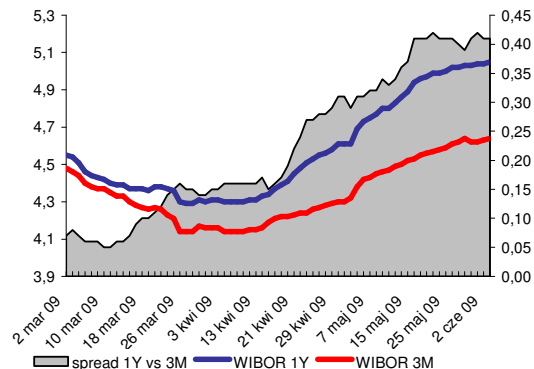
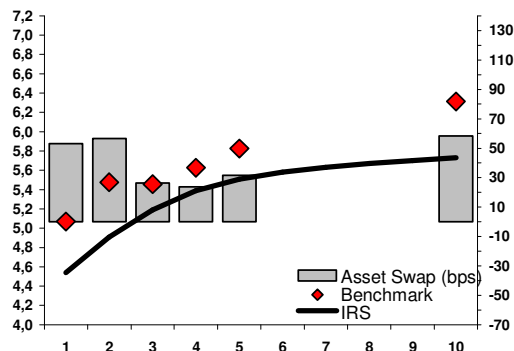
Wsparcie	opór
4,5160	4,6000
4,4950	4,5815
4,4600	4,5485



Źródło: Reuters

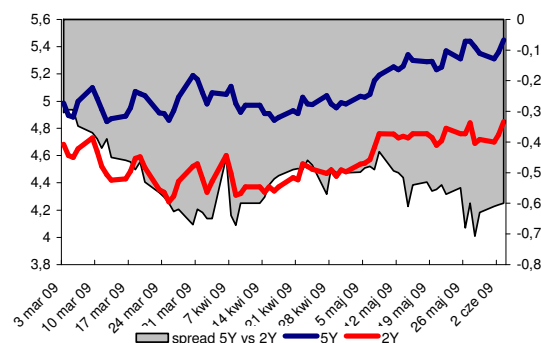
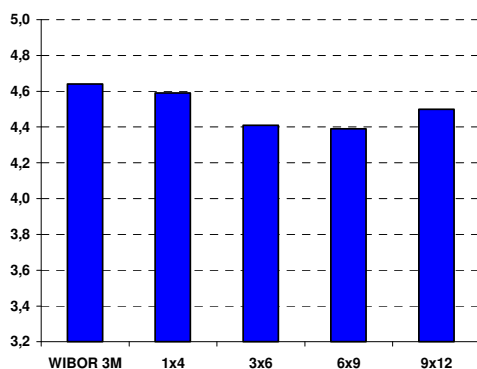
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,49	4,59
2Y	4,86	4,96
3Y	5,14	5,24
4Y	5,34	5,44
5Y	5,46	5,56
6Y	5,53	5,63
7Y	5,58	5,68
8Y	5,62	5,72
9Y	5,65	5,75
10Y	5,68	5,78



depo	BID	ASK
ON	3,00	3,50
1M	3,70	4,01
3M	4,39	4,59

FRA	BID	ASK
1x2	4,01	4,07
1x4	4,53	4,59
3x6	4,35	4,41
6x9	4,33	4,39
9x12	4,44	4,50



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 UPRZEDNIA PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.