

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	12:00	Produkcja przemysłowa m/m	kwiecień	-	-0,5%	0,0% m/m

Makroekonomia

Zamówienia w niemieckim przemyśle bez zmian

Zamówienia w niemieckim przemyśle nie zmieniły się w kwietniu – zgodnie z oczekiwaniami analityków. Przełożyło się to na spadek w ujęciu rocznym o 37,1%. Tempo wzrostu zamówień w marcu zostało zrewidowane w górę do +3,7% m/m.

Na stagnacji zamówień zaważyły niższe umowy na dostawy dóbr kapitałowych oraz zamówienia na samochody (co wydaje się dość dziwne w świetle wprowadzonej ulgi za złomowanie pojazdów – niewykluczone, że dodatkowy popyt został zaspokojony w dużej mierze przez fabryki zlokalizowane poza terytorium Niemiec, w tym w Polsce). Utrzymanie zamówień na poziomie sprzed miesiąca to przede wszystkim efekt zwiększonego zamówienia na dobra pośrednie – być może proces odbudowania zapasów właśnie się rozpoczął. Co do geograficznego rozmieszczenia pochodzących zamówień, za wzrosty odpowiedzialne są przede wszystkim zamówienia krajowe (+0,6% m/m); popyt zagraniczny natomiast cały czas spada, równoległe z kurczącym się wolumenem światowego handlu (spadek zamówień zagranicznych o 0,5% m/m).

Lepsze wskaźniki koniunktury nie znalazły w kolejnym miesiącu potwierdzenia w twardych danych – historyczne zależności pokazują, że efekt ten może wystąpić z opóźnieniem. Klimat inwestycyjny w przetwórstwie przemysłowym ulega ciągłej poprawie, co potwierdza szansę na wzrosty produkcji sektora przemysłowego w drugiej połowie roku.

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	68,82	0,94
AUG9	69,63	0,96
AUG9	69,63	0,96

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,5353	3,2706

EUR/USD 1,3885 EUR/JPY 136,20 EUR/PLN 4,5225 USD/PLN 3,2570

Obniżka ratingu Irlandii oraz obawy inwestorów o podwyżki stóp procentowych w USA (znaczny wzrost rynkowych oczekiwań inflacyjnych) zaważyły na spadkach EURUSD do minimum w czasie sesji 1,3803. W dalszej części dnia lekkie odreagowanie, przejściowe przełamanie 1,392 a następnie powrót w pasmo 1,386-389.

Do godzin popołudniowych kurs EURPLN pozostawał wczoraj bardzo zmienny w paśmie 4,53-57. Uspokojenie nastrojów wobec Łotwy (pozytywny komunikat IMF, korzystne wypowiedzi J. Almunii odnośnie łotewskich planów fiskalnych i konieczności utrzymania stałego kursu łata) zaowocowało umocnieniem polskiej waluty do poziomu 4,5105, z niewielką zmiennością podczas sesji azjatyckiej. Dzisiejsze otwarcie zdecydowanie mocniejsze.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Korekta po odbiciu od wsparcia 1,38; prawdopodobny test oporu 1,3925/45; przełamanie otwiera drogę na 1,3985/1,4020 natomiast niepowodzenie sugeruje kontynuację trendu spadkowego euro oraz test poziomów 1,38/1,3725 w dalszym terminie.

wsparcie	Opór
1,3850	1,4020
1,3805	1,3985
1,3725	1,3945



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Poranna wyprzedaż euro z poziomu 4,5250 sugeruje zmianę sentymentu – możliwy test poziomów wsparcia 4,4950/4,4800.. Silny poziom oporu ok. 3,5300/3,5350.

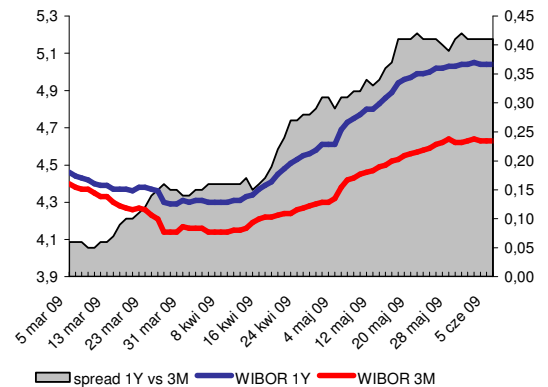
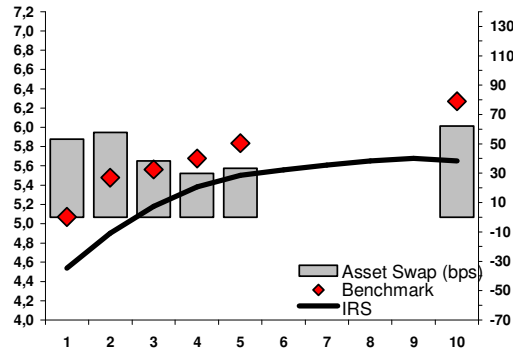
Wsparcie	opór
4,4950	4,5650
4,4800	4,5450
4,4600	4,5300



Źródło: Reuters

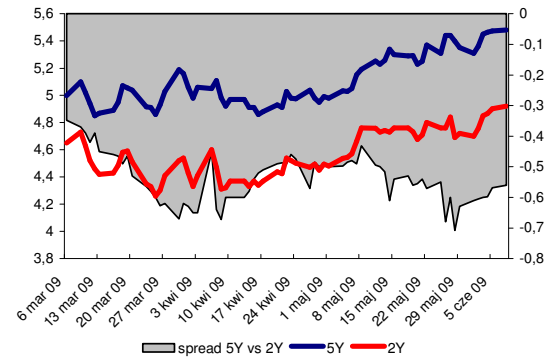
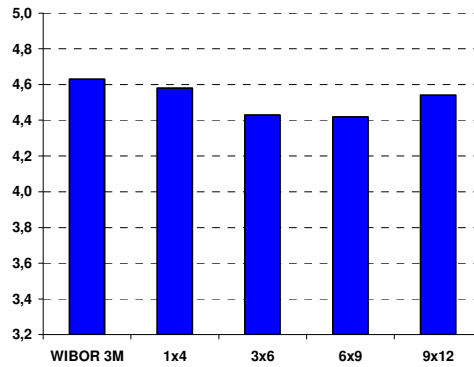
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,49	4,59
2Y	4,85	4,95
3Y	5,13	5,23
4Y	5,33	5,43
5Y	5,45	5,55
6Y	5,51	5,61
7Y	5,56	5,66
8Y	5,60	5,70
9Y	5,63	5,73
10Y	5,63	5,67



depo	BID	ASK
ON	2,42	2,72
1M	3,70	3,90
3M	4,42	4,62

FRA	BID	ASK
1x2	4,00	4,06
1x4	4,52	4,58
3x6	4,39	4,43
6x9	4,38	4,42
9x12	4,50	4,54



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.