

## Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	Bilans handlowy (USD)	Kwiecień	-	-28,9 mld	-27,6 mld
USA	20:00	Beige Book	-	-	-	-

## Makroekonomia

### Spadek produkcji samochodów osobowych w maju

Instytut Samar podał, że produkcja samochodów skurczyła się w maju o 6,6% w stosunku do kwietnia (co według danych Samar przekłada się na 12,1% spadek w ujęciu rocznym), co oznacza lekką poprawę w stosunku do maja, lecz wyraźne pogorszenie w stosunku do początku roku. Tradycyjnie już przykładając dane Samar do odpowiedniej sekcji produkcji przemysłowej otrzymujemy odczyt roczny na poziomie -20% (wobec -26,1% w poprzednim miesiącu). Dane o produkcji samochodów wydają się tym samym spójne z lepszym odczytem produkcji przemysłowej w maju (spadek o 5-6% w ujęciu rocznym). Raczej nie należy oczekiwać, że nastąpi duża rozbieżność (in minus) między faktycznymi danymi o produkcji samochodów podanymi przez GUS a danymi o produkcji samochodów (patrz poniższy fragment o produkcji przemysłowej w Niemczech) z uwagi na fakt, że do tej pory polski przemysł samochodowy specjalizował się w samochodach małych, które obecnie cieszą się dużym popytem.

### Produkcja niemieckiego przemysłu zgodna ze słabszymi wskazaniami nowych zamówień

Produkcja niemieckiego przemysłu zmniejszyła się w kwietniu o 1,9% w porównaniu do 0,3% wzrostu odnotowanego miesiąc wcześniej. Samo przetwórstwo przemysłowe zanotowało w tym czasie spadek o 2,9% m/m (po zerowym wzroście miesiąc wcześniej).

Podobnie jak w przypadku nowych zamówień, ciekawy wydaje się spadek produkcji samochodów (-9% m/m wobec +16% miesiąc wcześniej) przy wzroście ich produkcji (po odsezonowaniu, czyli zgodnie z metodologią raportowania danych o produkcji przemysłowej) podawanej w sztukach. Najbardziej prawdopodobnym wytłumaczeniem jest przesunięcie ciężaru produkcji w kraju na samochody mniejsze (i tym samym tańsze) przy jednoczesnym częściowym przesunięciu produkcji za granicę i wykorzystaniu dotychczasowych zapasów (silna korekta zmian zapasów odzwierciedlona już w danych o PKB za I kwartał 2009).

Dane za kwiecień sugerują, że wartość dodana w niemieckim przemyśle będzie wciąż niższa niż w poprzednim kwartale. Potwierdzają to także notowane silne spadki eksportu (o 4,8% w kwietniu). W połączeniu jednak z jeszcze mocniejszą kontrakcją importu (5,8% w kwietniu) daje to podstawy do dodatniej kontrybucji eksportu netto (licząc od strony wydatków finalnych), po bardzo słabym pierwszym kwartale, kiedy okazał się on najważniejszym hamulcem dla wzrostu PKB.

Co do perspektyw na najbliższe miesiące, nadzieje na szybsze odbicie produkcji przemysłowej okazały się przedwczesne. Niemniej jednak trend spadkowy uległ wyraźnemu wyplaszczeniu. Zgodnie z obecną tendencją obserwowaną na wskaźnikach koniunktury druga połowa roku daje szansę na niewielkie wzrosty (a co najmniej stabilizację) produkcji przemysłowej.

### 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	70,44	0,82
AUG9	71,18	0,88
AUG9	71,18	0,88

### Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,5118	3,2385

EUR/USD 1,4085 EUR/JPY 137,50 EUR/PLN 4,4750 USD/PLN 3,1770

*Odwrócenie nastrojów na EURUSD. Dolarowe rally powodowane przez oczekiwania szybkich podwyżek stóp procentowych przyszło, choć wczorajsze komentarze Geithnera były dla gospodarki pozytywne. Od południa EURUSD podążał na północ, przyspieszając na zleceniach s/l. W sesji azjatyckiej kurs ustabilizował się w przedziale 1,404-408. Wydaje się, że prognoza GS dotycząca kursu na poziomie 1,45 wyznacza obecny cel dla EURUSD.*

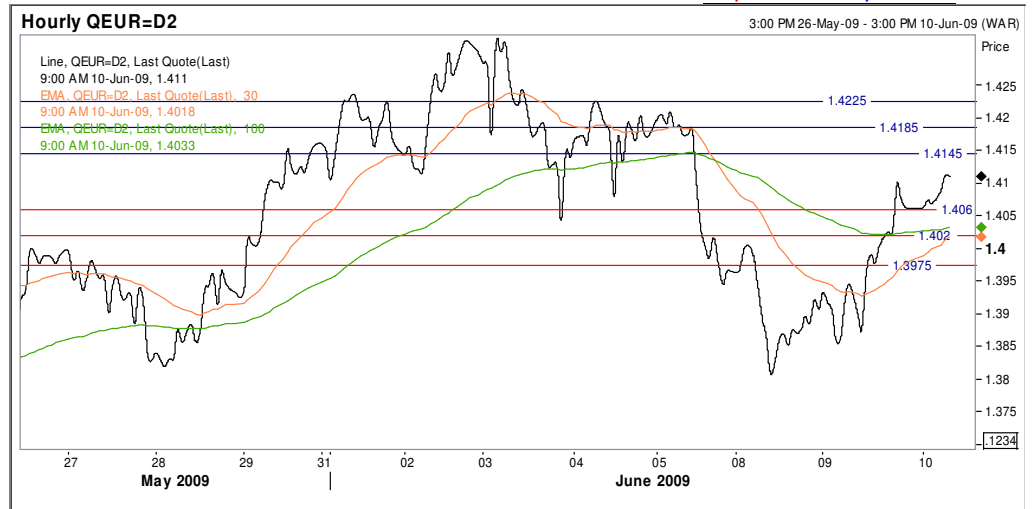
*Złoty umocnił się podczas wczorajszej sesji z uwagi na unormowanie sytuacji na Łotwie (plan cięć wydatków przeszedł przez posiedzenie rządu a zaistniałe wokół niego porozumienie polityczne stwarza dobre podstawy do jego przejścia przez parlament), wzrosty EURUSD oraz ocieplenie sentymentu do emerging markets. Przeciaki odnośnie bardzo konserwatywnej prognozy MF na 2010 („RZ” podała wzrost PKB w 2010 roku na poziomie 0,5% oraz 1,5% inflację) mogą chwilowo osłabiać pogarszać nastroje, choć*

dzisiejsze otwarcie znów mocniejsze.

## Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Przełamanie 1,4020 uruchomiło stoplosy, kontynuacja trendu oznacza test poziomu oporu 1,4125/45. Silny poziom oporu ok. 1,4185/00.

wsparcie	Opór
1,4060	1,4225
1,4020	1,4185
1,3975	1,4145

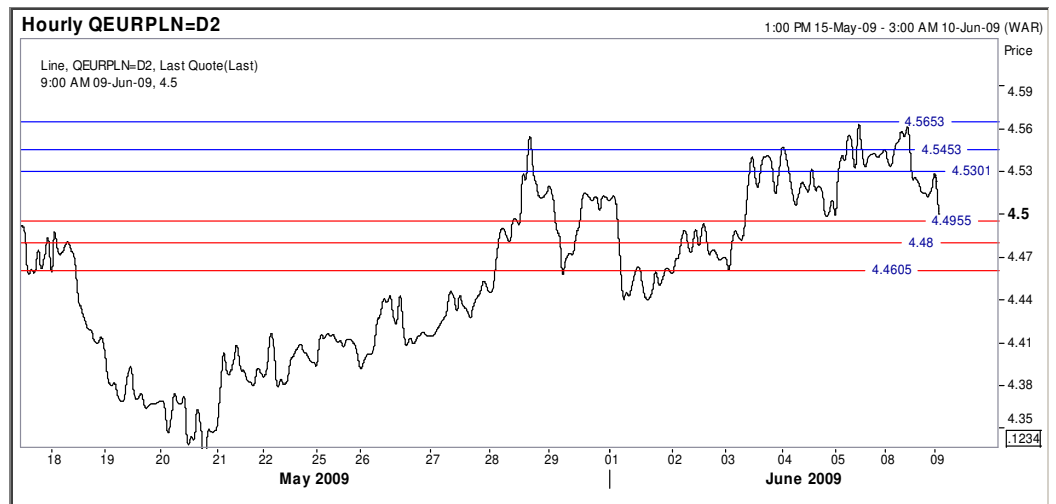


Źródło: Reuter

## Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Możliwe dalsze umocnienie PLN, ewentualne przełamanie 4,46 otwiera drogę na 4,4250 (silny poziom wsparcia). Silny poziom oporu ok. 4,50.

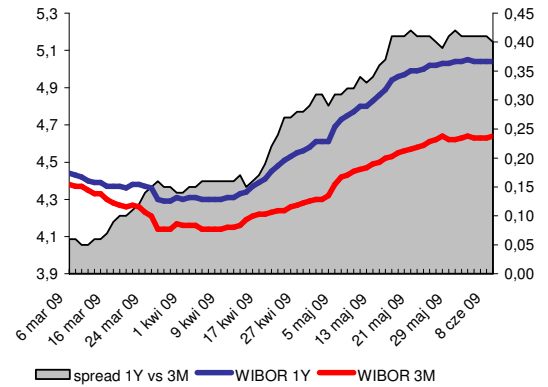
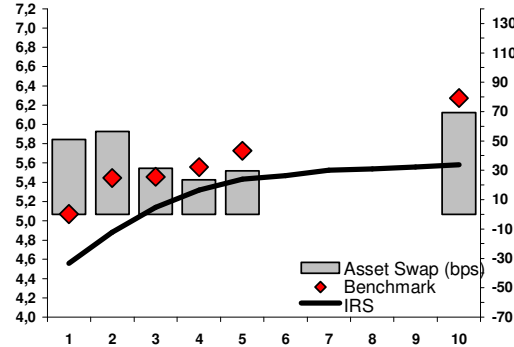
Wsparcie	opór
4,4600	4,5300
4,4400	4,5145
4,4250	4,4945



Źródło: Reuters

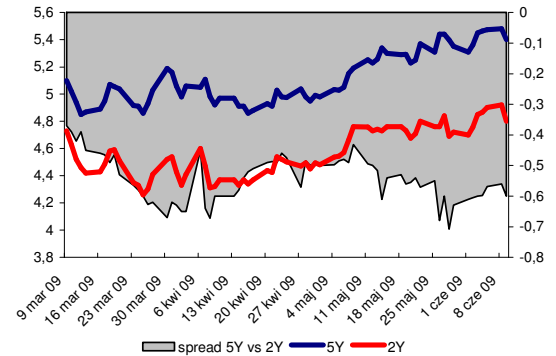
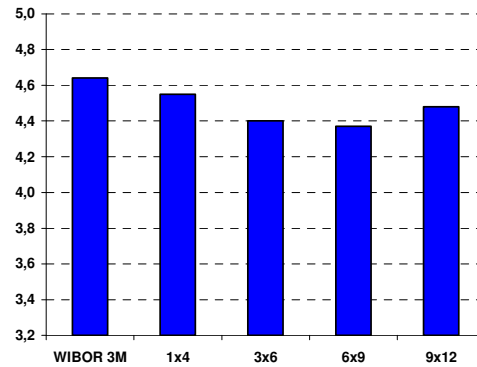
## Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,51	4,61
2Y	4,83	4,93
3Y	5,09	5,19
4Y	5,27	5,37
5Y	5,38	5,48
6Y	5,42	5,52
7Y	5,47	5,59
8Y	5,49	5,59
9Y	5,51	5,61
10Y	5,53	5,63



depo	BID	ASK
ON	2,45	2,75
1M	3,90	4,10
3M	4,45	4,65

FRA	BID	ASK
1x2	3,97	4,03
1x4	4,49	4,55
3x6	4,36	4,40
6x9	4,33	4,37
9x12	4,44	4,48



### UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE 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 OPRAWOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRAWOWANIU 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 OPRAWOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRAWOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMĄ ZGODĄ AUTORÓW.