



Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 15.06	
14:00	(POL) Inflacja CPI [maj] ; prognoza BRE 3,5-3,6% r/r , konsensus 3,7% r/r , poprzednio 4,0% r/r <i>Bardziej umiarkowany wzrost cen żywności potwierdzany przez ceny hurtowe, wskaźniki koniunktury oraz ceny żywności w Czechach. Inflacja bazowa po wyłączeniu cen energii i żywności na poziomie 2,6% r/r, czyli tyle co w kwietniu (publikacja 22 czerwca).</i>
14:30	(USA) Empire State Index [czerwiec] ; konsensus -5,8 pkt. , poprzednio -4,55 pkt.
19:00	(USA) NAHB Index [czerwiec] ; konsensus 17 pkt. , poprzednio 16 pkt.
WTOREK 16.06	
11:00	(EUR) Inflacja CPI [maj] ; konsensus 0,0% r/r , poprzednio 0,0% r/r <i>Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii oczekiwana na poziomie 1,6% r/r, poprzednio 1,8% r/r.</i>
11:00	(GER) Indeks ZEW [maj] ; konsensus 35,0pkt. , poprzednio 31,1pkt.
14:30	(USA) Rozpoczęte budowy domów [maj] ; konsensus 480tys. SAAR , poprzednio 458tys. SAAR
14:30	(USA) Pozwolenia na budowę [maj] ; konsensus 500tys. SAAR , poprzednio 498tys. SAAR
14:30	(USA) Inflacja PPI [maj] ; konsensus 0,6% m/m , poprzednio 0,3% m/m
15:15	(USA) Produkcja przemysłowa [maj] ; konsensus -0,8 % m/m , poprzednio -0,5 % m/m <i>Wykorzystanie mocy wytwórczych oczekiwane na poziomie 68,4%, poprzednio 69,1%. Wskaźniki koniunktury (zwłaszcza stosunek nowych zamówień do zapasów) sugerują, że zbliża się odbicie.</i>
ŚRODA 17.06	
14:00	(POL) Bilans C/A [kwiecień] ; prognoza BRE 246 mln EUR , konsensus 69 mln EUR , poprzednio 70 mln EUR <i>Spadek eksportu o 28,5% r/r - wysoka baza z 2008, efekt świąt i niższej produkcji w kwietniu. Spadek importu o 34,5% r/r odzwierciedla spadki w sprzedaży det. i hurtowej. Deficyt handlowy na poziomie 183 mln euro. Saldo C/A podwyższają transfery z UE.</i>
14:30	(USA) Inflacja CPI [maj] ; konsensus 0,3% m/m , poprzednio 0,0% m/m <i>Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii oczekiwana na poziomie 0,1% m/m, poprzednio 0,3% m/m. Deflacja w miesiącach letnich powodowana wysoką bazą z ubiegłego roku (ceny ropy) – raczej niemożliwa do utrzymania w obecnym otoczeniu.</i>
CZWARTEK 18.06	
14:00	(POL) Płace [maj] ; prognoza BRE 5,0% , konsensus 5,0% r/r , poprzednio 4,8% r/r <i>Wskaźnik roczny ciągle zawyżany przez podwyżki płac z III kw. 2008. Wpływ wyższej aktywności ekonomicznej w maju.</i>
14:00	(POL) Zatrudnienie [maj] ; prognoza BRE -1,7% , konsensus -1,7% r/r , poprzednio -1,4% r/r <i>Poprawa wskaźników koniunktury dotyczących zatrudnienia (prawie wszystkie sekcje).</i>
14:00	(POL) „Minutes” RPP
14:30	(USA) Nowo zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 12.06] ; poprzednio 601 tys.
16:00	(USA) Leading indicator [maj] ; konsensus 0,8% m/m , poprzednio 1,0% m/m
16:00	(USA) Philly Fed [czerwiec] ; konsensus -18,0 pkt. , poprzednio -22,6 pkt.
PIĄTEK 19.06	
14:00	(POL) Inflacja PPI [maj] ; prognoza BRE 4,5% r/r , konsensus 4,5% r/r , poprzednio 5,1% r/r <i>Stabilny EURPLN. Wzrosty cen ropy amortyzowane przez spadki kursu USDPLN. Wysoka baza z 2008. Spadki cen oczekiwane przez przedsiębiorców.</i>
14:00	(POL) Produkcja przemysłowa [maj] ; prognoza BRE -5,2% r/r , konsensus -6,9% r/r , poprzednio -12,4% r/r <i>Tyle samo dni roboczych co w maju 2008. W stronę wyższego odczytu oddziałuje efekt niższej bazy z 2008 roku. Nieco lepsze wskaźniki koniunktury. Neutralne dane o produkcji samochodów (duża dywersyfikacja polskiego przemysłu w porównaniu do sąsiednich krajów).</i>

Makroekonomia

Dziś publikacja inflacji CPI

O godzinie 14:00 GUS opublikuje dane o inflacji za maj. Oczekujemy tempa wzrostu cen na poziomie 3,5-3,6% wobec 4,0% przed miesiącem (konsensus rynkowy 3,7-3,8%). Powodem niższego oszacowania inflacji są ceny żywności – spodziewamy się wzrostu w granicach 0,7% w ujęciu miesięcznym. Prognozę tę potwierdzają wskaźniki koniunktury dla sektora detalicznego, niższe ceny żywności w Czechach a także dane z rynku hurtowego. Inflacja bazowa powinna się utrzymać na niezmiennym poziomie 2,6% r/r (publikacja 22. czerwca).

Podaż pieniądza M3 – kolejny spadek wolumenu kredytów dla przedsiębiorstw

Podaż pieniądza M3 zwiększyła się w maju o 0,9% m/m oraz 14,3% r/r, nieznacznie mocniej od konsensusu rynkowego (oczekiwania na poziomie 13,9% r/r).

Ilość gotówki w obiegu spadła o 0,2% przy wzroście depozytów o 1,1% w ujęciu miesięcznym. Depozyty gospodarstw domowych zwiększyły się o 0,6%, zaś depozyty przedsiębiorstw o 2,7% (po niemal nieprzerwanym spadku od początku roku). Spory wzrost depozytów odnotowały tradycyjnie instytucje samorządowe (zwroty z podatków), zniwelowany przez spadek depozytów funduszy ubezpieczeń społecznych związany z wycofaniem środków z Funduszu Pracy.

Po stronie aktywnej odnotowano znaczny przyrost kredytów o 1,1%, co po wyłączeniu efektów kursowych daje przyrost o 0,7%; kredyty dla gospodarstw domowych wzrosły o 1,7% m/m. Po raz kolejny zmniejszyły się kredyty dla przedsiębiorstw (około -0,1% m/m a po uwzględnieniu różnic kursowych -0,3% m/m, nieco mniej niż w kwietniu).

W całym roku spodziewamy się spadku depozytów przedsiębiorstw (gorsze wyniki finansowe, znikoma działalność inwestycyjna) i powolnego wzrostu depozytów gospodarstw domowych (mniejsze tempo wzrostu dochodu rozporządzalnego, spłaty zobowiązań, powolny napływ środków w kierunku nieco bardziej ryzykownych aktywów). Oczekujemy także spadku kredytów dla przedsiębiorstw (brak popytu inwestycyjnego, mniejszy wolumen kredytów obrotowych). Możliwy jest wzrost kredytów konsumpcyjnych, choć znacznie niższy niż w poprzednim roku; nie spodziewamy się natomiast zwiększenia wolumenu kredytów hipotecznych.

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	70,05	-0,87
AUG9	70,8	-1
AUG9	70,80	-1,00

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,4615	3,1730

EUR/USD 1,3930 EUR/JPY 137,15 EUR/PLN 4,4875 USD/PLN 3,2215

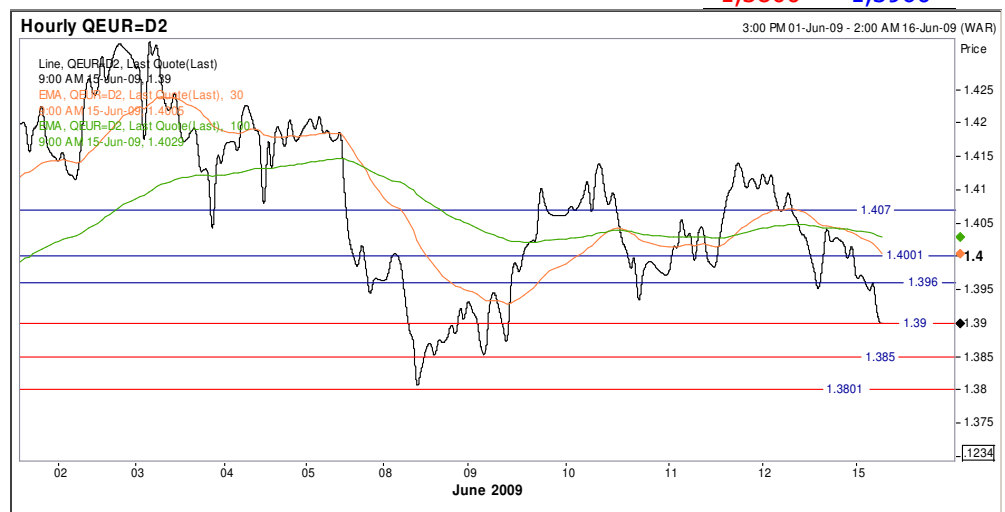
Do późnych godzin popołudniowych EURUSD podążał w dół. Brak niespodzianek ze strony indeksu Michigan (odczyt mniej więcej zgodny z oczekiwaniami, na poziomie 69pkt.) oraz wzrostu giełdowych indeksów stały się przyczynkiem do umocnienia wspólnej waluty. Sesja azjatycka przyniosła z kolei kolejną rundę umocnienia dolara do 1,3919. W tym tygodniu EURUSD może pozostawać wyjątkowo zmienny w obliczu dużej ilości publikacji danych makro i poszukiwaniu w nich przez inwestorów punktu zwrotnego dla gospodarki.

W piątek EURPLN znowu zmienny. Po porannym umocnieniu w okolice 4,4530 nastąpiło odbicie w górę do 4,4875. Odwrócenie tendencji na giełdach pozwoliło, wraz z osłabieniem dolara, na umocnienie złotego z powrotem w okolice 4,45. W sesji azjatyckiej powolne osłabienie i otwarcie w okolicach 4,478.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Kontynuacja trendu oznacza test poziomu wsparcia 1,3900/1,3890; przełamanie otwiera drogę na 1,3850/1,3800. Bezpośredni poziom oporu 1,3960/70.

wsparcie	Opór
1,3900	1,4070
1,3850	1,4000
1,3800	1,3960

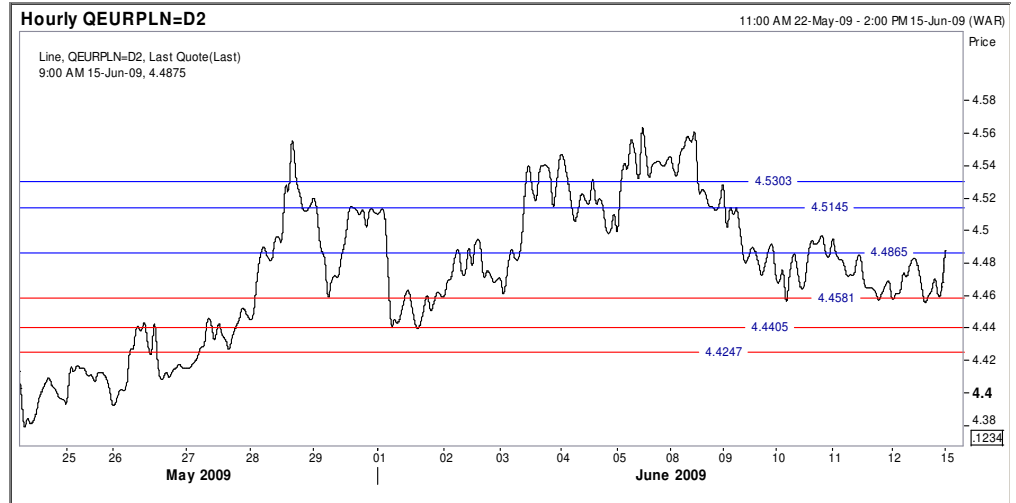


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Wraz z umocnieniem dolara możliwy test poziomów oporu 4,4865/4,4950.. Silny poziom wsparcia ok. 4,458.

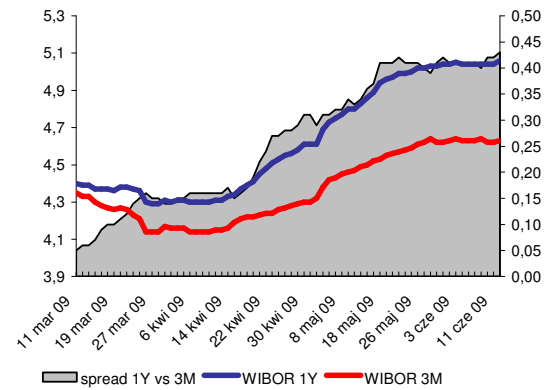
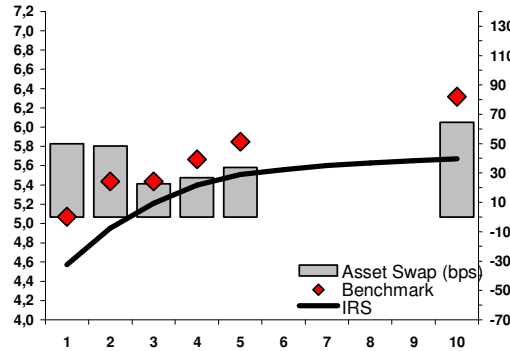
Wsparcie	opór
4,4580	4,5300
4,4400	4,5145
4,4250	4,4865



Źródło: Reuters

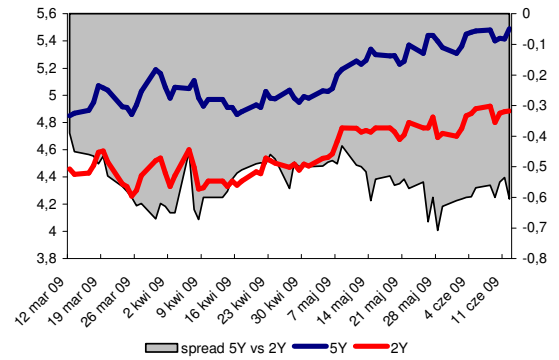
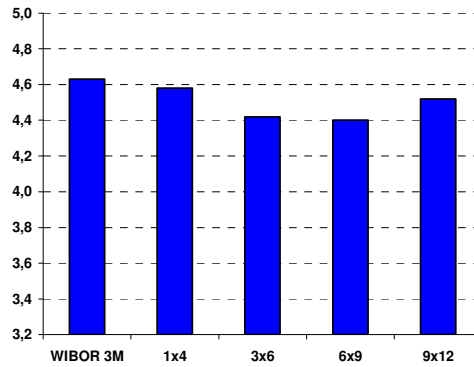
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,55	4,59
2Y	4,93	4,97
3Y	5,16	5,26
4Y	5,38	5,42
5Y	5,49	5,53
6Y	5,54	5,58
7Y	5,58	5,62
8Y	5,61	5,65
9Y	5,63	5,67
10Y	5,65	5,69



depo	BID	ASK
ON	3,00	3,50
1M	3,75	3,95
3M	4,38	4,58

FRA	BID	ASK
1x2	4,00	4,06
1x4	4,52	4,58
3x6	4,36	4,42
6x9	4,34	4,40
9x12	4,46	4,52



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. JAKAKOLWIEK 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.