

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 0 22 829 0188

E-MAIL: research@brebank.com.pl**Daily Letter****środa, 8 lipca 2009**

STRON: 4

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
GER	12:00	Produkcja przemysłowa m/m	maj	-	-	-1,9%

Makroekonomia**Nowelizacja budżetu na 2009 rok**

Patrz wczorajszy Daily Letter....

Relatywnie dobra sprzedaż samochodów w czerwcu

PZPM podał, że w czerwcu 2009 roku sprzedaż samochodów osobowych wyniosła 26 832 sztuk i była mniejsza niż przed rokiem o 2,5% tj. 680 sztuk oraz większa niż w maju 2009 roku o 5,9% tj. 1506 sztuk (podobną dynamikę miesięczną odnotował cały wolumen sprzedaży samochodów, łącznie z dostawczymi). Wzrost sprzedaży w ujęciu miesięcznym okazał się podobny jak w ubiegłym roku, co – licząc w kategoriach sprzedaży detalicznej - przekłada się na 10% spadek „sprzedaży samochodów, motocykli i części” w ujęciu rocznym. **Dane o sprzedaży samochodów wspierają relatywnie dobrą dynamikę sprzedaży detalicznej, którą szacujemy na 1,5% r/r (konsensus rynkowy 0,4%).**

Niemcy: zaskakujące dane o nowych zamówieniach w przemyśle

Zamówienia w niemieckim przemyśle wzrosły o 4,4% m/m w maju (konsensus rynkowy 0,5%), po wzroście o 0,1% w kwietniu. Wzrost odnotowały zarówno zamówienia krajowe (+3,9%) jak i zagraniczne (+5,2%).

Zamówienia w przemyśle są pierwszą z „twardych” danych, które potwierdzają nieustanne wzrosty wskaźników koniunktury obserwowane od kilku miesięcy. **W ciągu ostatnich trzech miesięcy zamówienia wzrosły łącznie o ponad 8% co w okolicach czerwca bądź lipca powinno prowadzić do odwrócenia trendu na produkcji przemysłowej i rozpoczęcia okresu miesięcznych wzrostów.** Podobnie przedstawia się sytuacja z dynamiką PKB – choć drugi kwartał będzie charakteryzował się w dalszym ciągu ujemną dynamiką w ujęciu kwartalnym (prawdopodobnie w okolicach 1%), druga połowa roku powinna upłynąć pod znakiem wzrostów.

Mimo dynamicznych wzrostów wskaźników koniunktury, ożywienie będzie powolne. Jego sekwencja będzie jednak prawdopodobnie podobna w największych gospodarkach, z wiodącą rolą przetwórstwa przemysłowego (wyraźnie wyprzedzająca rola Chin ze stricte „przemysłowym” pakietem fiskalnym) oraz bardzo powolną odbudową konsumpcji (która przez długi czas będzie niekorzystnie ważyć na dynamice PKB).

Taka sekwencja ożywienia wspiera pozytywny scenariusz dla polskiego przemysłu i eksportu w drugiej połowie roku. W połączeniu z ciągle słabą konsumpcją (która powinna trzymać w ryzach dynamikę importu, pomimo względnie dużej importochłonności eksportu) a także inwestycjami (wolne moce wytwórcze negują konieczność inwestycji w kapitał trwały) szanse na utrzymanie niewielkiego tylko deficytu na rachunku obrotów bieżących a także wysokiej kontrybucji eksportu netto (co powinno przekładać się na statystycznie tylko dobrą dynamikę PKB, mimo ujemnego oszacowania popytu krajowego) w całym 2009 roku rosną.

Posiedzenie RPP, 29. lipca

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	100%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,371
USD/PLN	3,130
CHF/PLN	2,879

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,392
EUR/JPY	131,920
EUR/PLN	4,412
USD/PLN	3,148
CHF/PLN	2,916

Silny wzrost zamówień w amerykańskim przemyśle okazał się wczoraj ważnym wsparciem dla EURUSD w czasie sesji europejskiej. Nieustanne spadki EURJPY (obrazujące ciągły wzrost awersji do ryzyka) oraz negatywne zachowanie amerykańskich giełd zniweczyły resztki optymizmu i w dalszych godzinach handlu EURUSD zaznaczał kolejne minima. Dzisiejsze dane o produkcji przemysłowej w Niemczech (jeszcze zbyt wcześnie na efekty nowych zamówień) mogą okazać się rozczarowaniem, co będzie dodatkowo wspierać kupujących USD.

Wczorajsze zachowanie EURPLN dokładnie odzwierciedlało ruchy na EURUSD i stosunek inwestorów do ryzyka. W pierwszej części sesji umocnienie EURUSD (lepsze zamówienia w niemieckim przemyśle) pozwoliło także na aprecjację złotego. Spadki giełdowych indeksów w godzinach popołudniowych prowadziły już tylko do wyprzedzący PLN. Dzisiejsze zachowanie EURPLN będzie determinowane rynkiem kapitałowym – nie wykluczamy tym samym dalszego osłabienia polskiej waluty.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Prawdopodobny test wsparcia 1,3880; przełamanie otwiera drogę na 1,3830/1,3800. Silny poziom oporu ok. 1,3980.

Wsparcie	Opór
1,3880	1,4030
1,3830	1,3980
1,3780	1,3940



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Ponowne wybiecie EUR/PLN powyżej 4,40 wraz ze zmianą sentymentu, możliwe dalsze osłabienie PLN w krótkim terminie (test poziomów oporu 4,4330/50 oraz 4,4500).

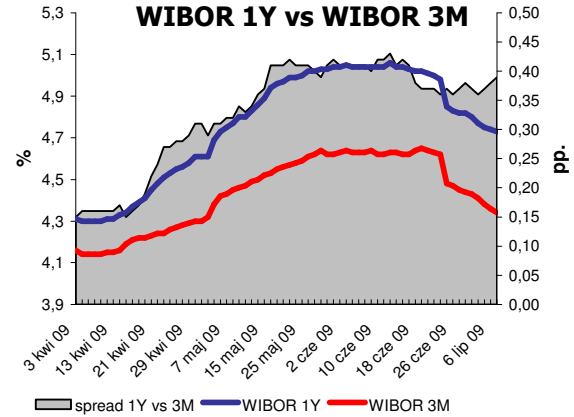
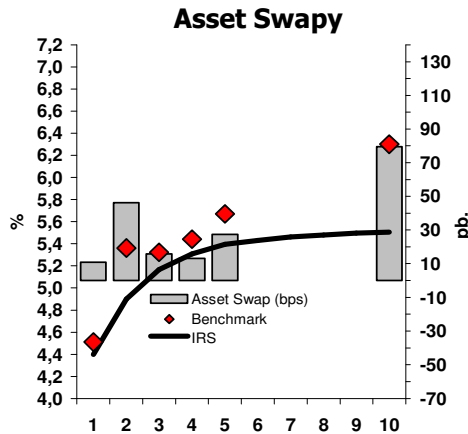
Wsparcie	Opór
4,3900	4,4500
4,3780	4,4330
4,3615	4,4150



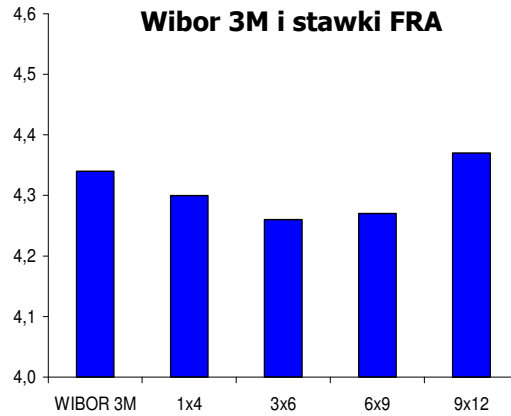
Źródło: Reuters

Rynek stopy procentowej, PLN

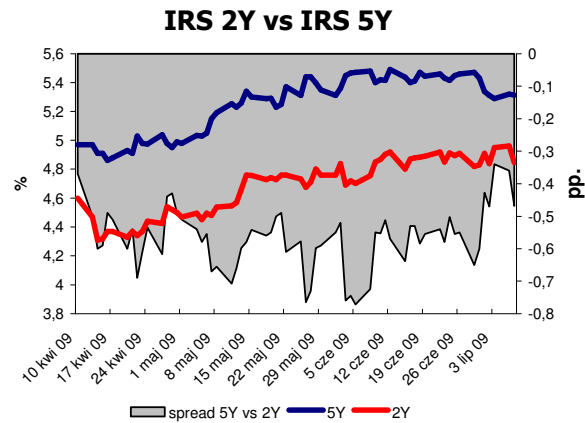
IRS	BID	ASK
1Y	4,38	4,42
2Y	4,85	4,95
3Y	5,12	5,22
4Y	5,29	5,33
5Y	5,35	5,45
6Y	5,38	5,48
7Y	5,41	5,51
8Y	5,43	5,53
9Y	5,45	5,55
10Y	5,46	5,56



depo	BID	ASK
ON	2,42	2,72
1M	3,33	3,53
3M	4,15	4,35

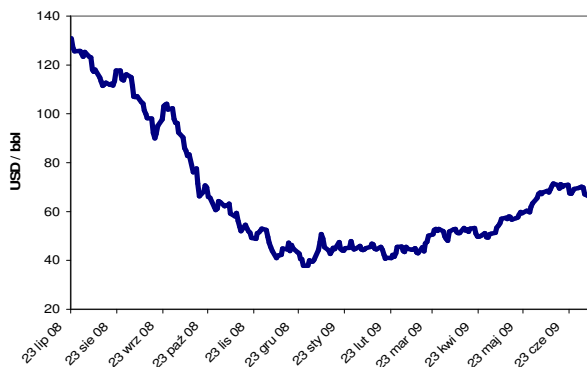


FRA	BID	ASK
1x2	3,65	3,70
1x4	4,27	4,30
3x6	4,22	4,26
6x9	4,23	4,27
9x12	4,34	4,37

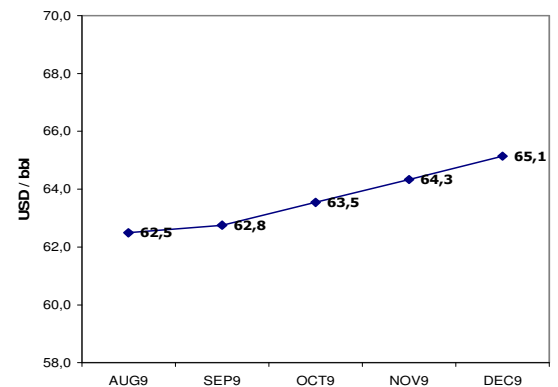


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Brent, kontrakty futures



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 UPRIEDZIEGO 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 W 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 UPRIEDZNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.