

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCYK 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****czwartek, 9 lipca 2009**

STRON: 4

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
CZ	9.00	Inflacja	czerwiec	-	1,3%	1,3%
UK	13.00	Decyzja Banku Anglii	-	-	0,5%	0,5%
USA	14.30	Liczba nowych bezrobotnych	1 tydz. lipca	-	603 tys.	614 tys.

Makroekonomia**Wzrost produkcji samochodów w czerwcu**

Jak podaje instytut Samar produkcja samochodów wzrosła w czerwcu o 0,9% m/m. Dynamika taka byłaby spójna z odczytem produkcji przemysłowej na poziomie od -6 do -7% r/r.

Zaskakujący wzrost produkcji przemysłowej w Niemczech

W maju niemiecka produkcja przemysłowa wzrosła o 3,7% m/m (konsensus prognoz +0,5% m/m, -2,6% m/m w kwietniu). Wzrost ten, choć zaobserwowano pozytywne dynamiki w większości segmentów, wygenerowany został przede wszystkim przez produkcje samochodów. Produkcja samochodów wzrosła o 24,2% m/m w maju, co przełożyło się na 5,1% wzrost produkcji przetwórstwa przemysłowego. Należy podkreślić, że wzrosty produkcji samochodów nie wynikają jedynie z interwencyjnej polityki niemieckiego rządu. Zaobserwowano znaczący wzrost popytu zagranicznego na produkty niemieckiego przemysłu motoryzacyjnego.

Razem z wcześniejszymi danymi o zamówieniach w przemyśle wczorajszy odczyt produkcji wskazuje, że przemysł prawdopodobnie przeszedł właśnie przez dno recesji. Po silnej fali redukcji zapasów (czego efektem było tąpnięcie PKB i produkcji w szeregu krajów w I kw. 2009) następuję dość szybka odbudowa zapasów. Odwrócenie cyklu zapasów może wskazywać na odwrócenie całego cyklu koniunkturalnego. Podkreślamy, że cykl koniunkturalny trwa z reguły 2-3 razy dłużej niż cykl zapasów, jednak bardzo często jego punkt zwrotny koincyduje z punktem zwrotnym cyklu zapasów. Jeśli miałyby stać się tak i tym razem prawdopodobnie już w III kw. gospodarka niemiecka zanotowałaby dodatnią kwartalną dynamikę PKB. Poprawa w niemieckim przemyśle będzie miała duży i niemalże natychmiastowy wpływ na zwiększeni produkcji i eksportu dóbr kapitałowych i zaopatrzeniowych w Polsce. Tendencje zaobserwowane w I kw., takie jak rosnąca kontrybucja eksportu netto do dynamiki polskiego PKB przy

spowalniającym popycie krajowym zostaną utrzymane prawdopodobnie przez cały 2009.

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

Znaczne osłabienie złotego na fali wzrostu pesymizmu na rynkach globalnych. Złoty osłabił się z poziomu 4,3950 do powyżej 4,4350 w czasie wczorajszej sesji. Pewne odreagowanie spadków wartości polskiej waluty nastąpiło po południu w ślad za publikacją najnowszych bardziej optymistycznych dla gosp. światowej prognoz IMFu. Odreagowanie to było jednak bardzo nietrwałe. Trading na maszynie przyniósł nieznaczne umocnienie złotego. Dzisiejsze znacznie mocniejsze otwarcie spowodowane zmianami na EURUSD i wynikami szczytu G8 może sugerować pewną oprawę sentymentu na złotym. Wydaje się, że w dniu dzisiejszym zachowanie rynku długu może oddziaływać na dalsze umocnienie polskiej waluty.

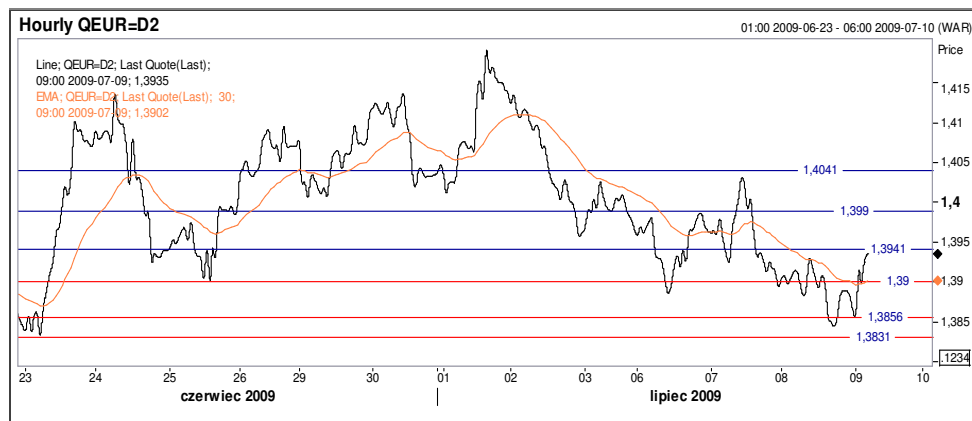
Fixing NBP	
EUR/PLN	4,424
USD/PLN	3,185
CHF/PLN	2,917

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,387
EUR/JPY	128,620
EUR/PLN	4,423
USD/PLN	3,187
CHF/PLN	2,907

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Po odbiciu od poziomu wsparcia 1,3855 możliwy test poziomów oporu 1,3940 (ewentualnie 1,3990/1,40).

Wsparcie	Opór
1,3900	1,4040
1,3855	1,3990
1,3830	1,3940



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Silna realizacja zysków po zaliczeniu 4,4370/90. Odwrócenie trendu na EUR/USD wspiera obecnie umocnienie PLN. Możliwy test poziomów wsparcia 4,38 oraz 4,3650.

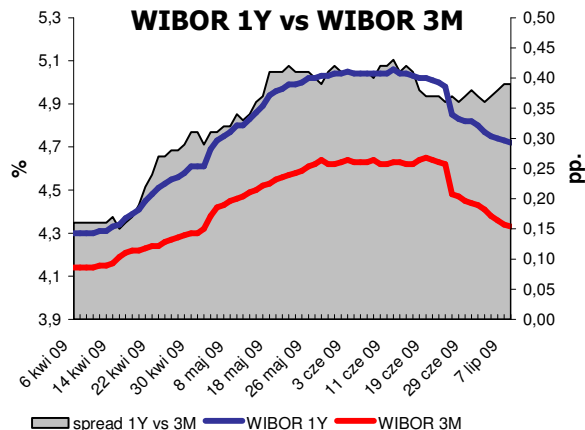
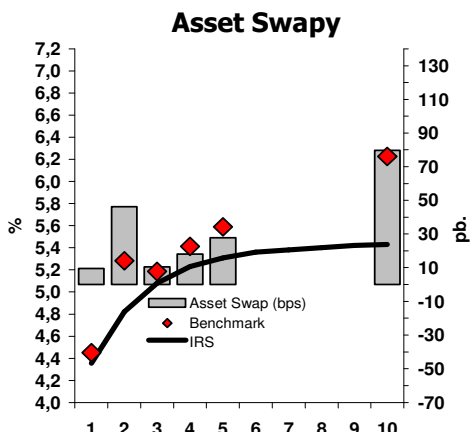
Wsparcie	Opór
4,3805	4,3805
4,3650	4,3650
4,3430	4,3430



Źródło: Reuters

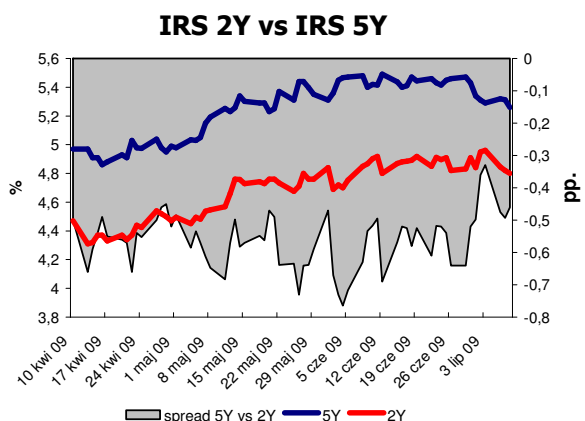
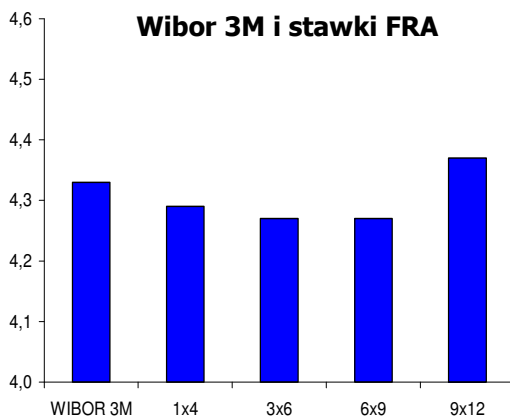
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,32	4,39
2Y	4,77	4,87
3Y	5,03	5,13
4Y	5,18	5,28
5Y	5,26	5,36
6Y	5,31	5,41
7Y	5,36	5,40
8Y	5,35	5,45
9Y	5,40	5,44
10Y	5,41	5,45



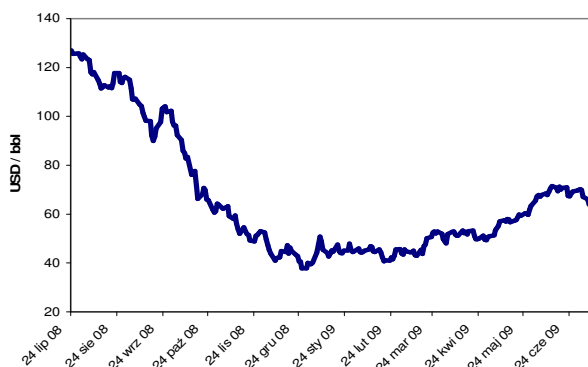
depo	BID	ASK
ON	2,40	2,70
1M	3,51	3,71
3M	4,15	4,35

FRA	BID	ASK
1x2	3,63	3,68
1x4	4,24	4,29
3x6	4,23	4,27
6x9	4,23	4,27
9x12	4,32	4,37

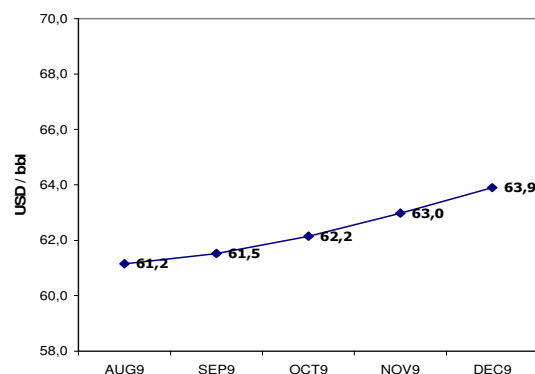


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Brent, kontrakty futures



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 OSOBE DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.