

**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU**

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166

MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183

PAULINA ZIEMBIŃSKA TEL. 0 22 829 0256

MACIEJ PIELASZKIEWICZ TEL. 0 22 829 9034

E-MAIL: research@brebank.com.pl**Daily Letter****piątek, 3 czerwca 2011**

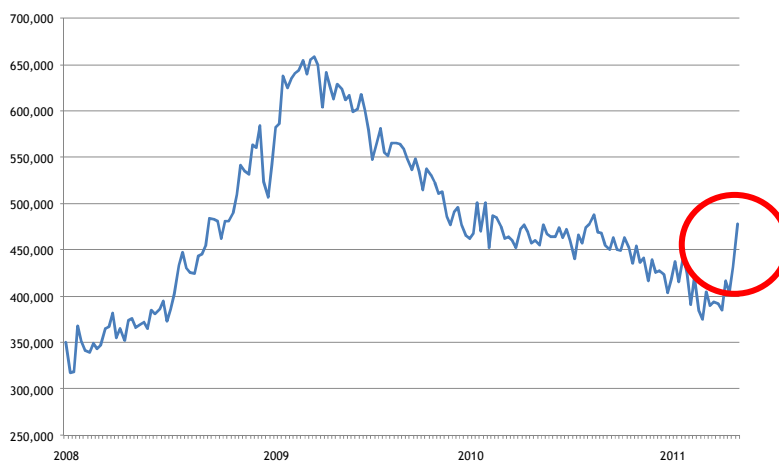
STRON: 5

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	Non-farm payrolls	Maj	-	150tys.	244tys.
USA	16:00	ISM w usługach	Maj	-	54,0pkt.	52,8pkt.

Czekając na non-farm payrolls (NFP)

Kluczowe dane dla gospodarki amerykańskiej opublikowane zostaną o godzinie 14:30. „Stare” oczekiwania rynkowe (Reuters) plasują kreację miejsc pracy na poziomie około 150tys. Po ostatniej negatywnej niespodziance ze strony ADP (sektor prywatny: +38tys. zamiast oczekiwanych +170tys.) oraz bardzo słabym ISM dla sektora przemysłowego (spadek o 6,9pkt. w stosunku do poprzedniego miesiąca; zaledwie 12 przypadków miesięcznego spadku indeksu powyżej 5pkt. w całej historii badania, od lat 50-tych) rynek dyskontuje nie tylko słaby odczyt z rynku pracy („prawdziwy” konsensus plasuje się prawdopodobnie w okolicach 50-60tys.), lecz również co najmniej przejściowe obniżenie wzrostu amerykańskiej gospodarki związane z zaburzeniami w łańcuchach dostaw oraz wpływem wysokich kosztów na produkcję (jako że ceny nie mogą zostać łatwo przeniesione na konsumentów mechanizm dostosowawczy implikuje spadki produkcji, które z kolei powinny sprowadzić ceny (lub też tempo uch wzrostu) do poziomów bardziej zbliżonych do równowagi).



Wczorajsze tygodniowe dane z rynku pracy w zasadzie nie zmieniają nic w obrazie sytuacji. Trajektoria obniżania się nowych rejestracji bezrobotnych (nawet po wygaśnięciu czynników jednorazowych o charakterze administracyjnym, czy pogodowym) została zaburzona (patrz wykres). Niebezpiecznie wyglądają też raporty odnośnie przyczyn narastania bezrobotnych – w każdym stanie, w których zanotowano przyrost rejestracji o ponad 1000, jest on związany z usługami – sekcją która odpowiadała do tej pory za gros przyrostów zatrudnienia raportowanego w ramach NFP.

Decyzja RPP, 8. czerwca

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka 25 bps	10%
Stopy bez zmian	90%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.974
USD/PLN	2.758
CHF/PLN	3.267

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.449
EUR/JPY	117.270
EUR/PLN	3.946
USD/PLN	2.724
CHF/PLN	3.229

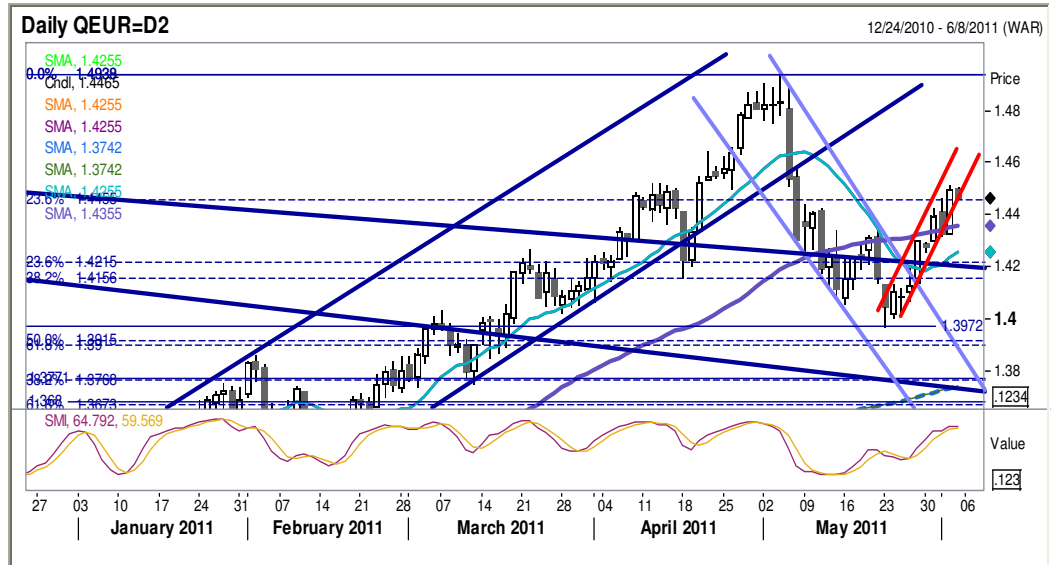
Wczoraj EURUSD złamał istotne poziomy techniczne (1,4450 Fibo) do czego walenie przyczyniła się dyskusja o obniżce ratingu USA (po S&P z ostrzeżeniem obniżenia ratingu zadłużenia wystąpił Moody's). Dziś kluczowa publikacja NFP. Po ostatnich niespodziankach oczekiwania ustawione są bardzo nisko – odczyt zbliżony do „starego” konsensusu może tym samym wywołać euforię na rynkach, natomiast każdy odczyt powyżej zera nie powinien generować dalszej przeceny (patrz także notkę powyżej „czekając na NFP”). Interesujące dla inwestorów będą również dane o ISM w usługach – w przeszłości indeks potrafił robić podobne niespodzianki jak ISMmfg...

Po mało ekscytującej sesji europejskiej i większości amerykańskiej złoty w końcu zyskał (przejsiowo nawet 3,9439) na fali wzrostów EURUSD. Każdy odczyt NFP powyżej zera powinien być wsparciem dla polskiej waluty.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Złamanie Fibo zmienia perspektywę na pozytywną, z bezpośrednim celem na poziomie ostatnich maksimów. Solidniejsze wsparcie w okolicach 1,4400-50.

Wsparcie	Opór
1,4455	1,4938
1,4330	1,4682
1,4284	1,4526

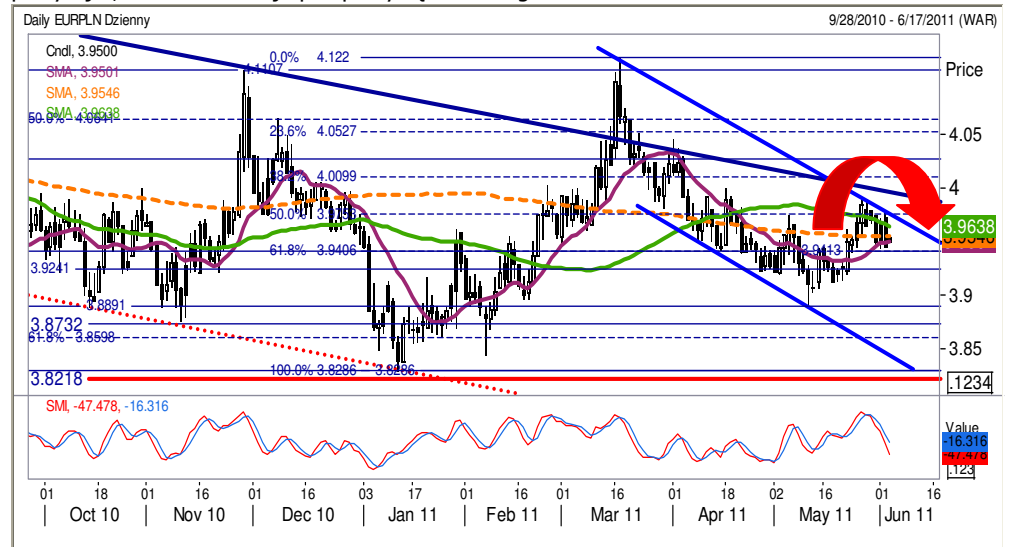


Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Pozostajemy pozytywni dopóki EUR/PLN pozostaje w kanale. Celem jest nawet 3,82 w średniej perspektywie. Wcześniej konieczne jest jednak przekroczenie strefy wsparcia 3,9241-3,9406. Zamknięcie powyżej 3,9753 neutralizuje perspektywę dla złotego.

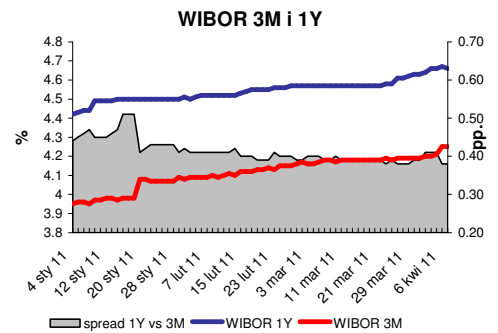
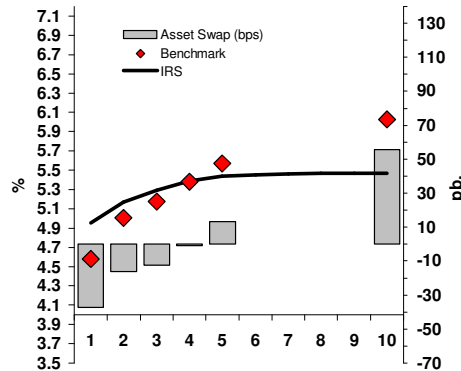
Wsparcie	Opór
3,9442	4,0100
3,9406	3,9970
3,9241	3,9753



Źródło: Reuters

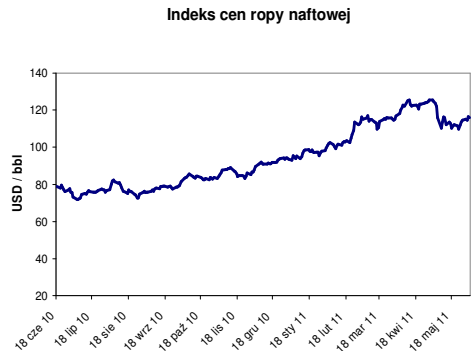
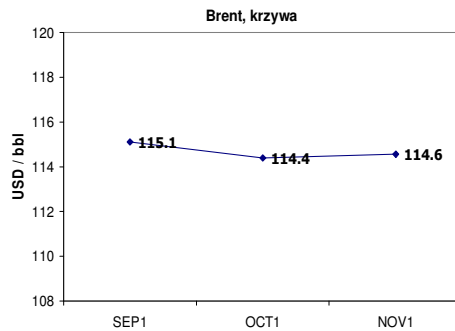
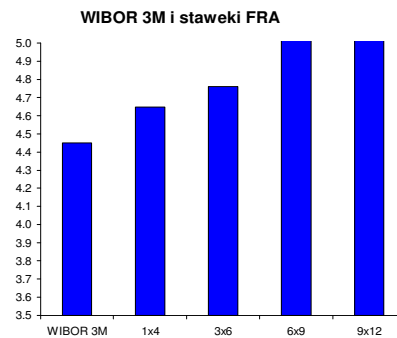
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.93	4.98
2Y	5.16	5.19
3Y	5.28	5.31
4Y	5.36	5.41
5Y	5.42	5.46
6Y	5.43	5.48
7Y	5.45	5.49
8Y	5.45	5.49
9Y	5.45	5.50
10Y	5.45	5.49



depo	BID	ASK
ON	3.90	4.20
1M	4.18	4.38
3M	4.22	4.42

FRA	BID	ASK
1x2	4.43	4.48
1x4	4.59	4.65
3x6	4.73	4.76
6x9	5.03	5.06
9x12	5.12	5.18



UWAGA!

NINIEJSZA PUBLIKACJA ZOSTAŁA PRZYGOTOWANA W CELU PROMOCJI I REKLAMY ZGODNIE Z DEFINICJĄ ZAWARTĄ W PARAGRAFIE 9, USTĘP 1 ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 20. LISTOPADA 2009 W SPRAWIE TRYBU I WARUNKÓW POSTĘPOWANIA FIRM INWESTYCYJNYCH, BANKÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 70 UST. 2 USTAWY O OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, ORAZ BANKÓW POWIERNICZYCH. 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. BRE BANK S.A. (LUB JEGO PRACOWNICY) MOŻE POSIADAĆ NA RACHUNKU WŁASNYM LUB MOŻE ZAWIERAĆ TRANSAKCJE KUPNA/SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW OPISANYCH W NINIEJSZEJ PUBLIKACJI. 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 PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.