

**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

STRON: 5

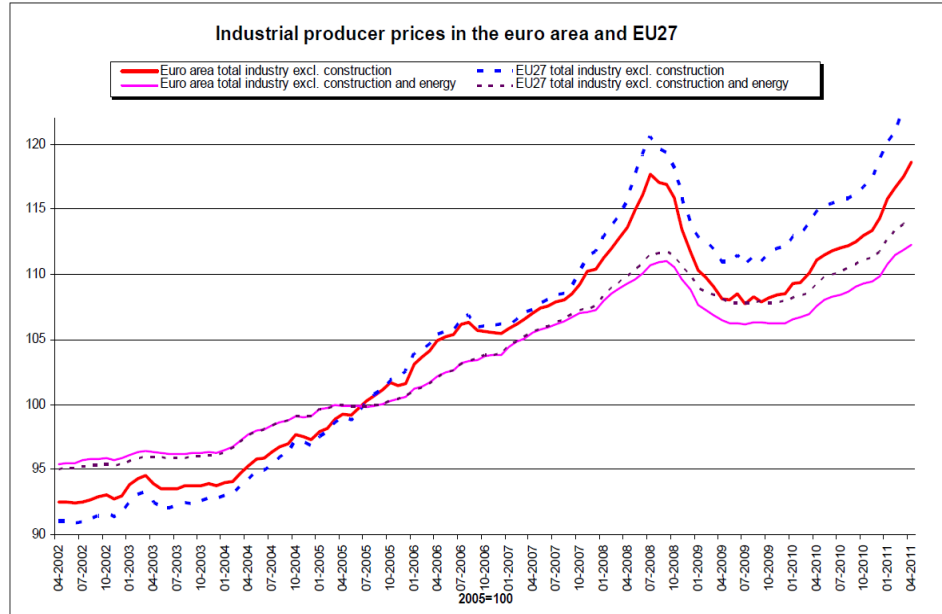
Daily Letter**wtorek, 7 czerwca 2011****Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia**

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	11:00	Sprzedaż detaliczna	kwiecień	-	0,3% m/m	-1,0% m/m
GER	12:00	Zamówienia w przemyśle	kwiecień	-	2,0% m/m	-4,0% m/m

Utrzymuje się wysoka dynamika cen producentów w strefie euro

Inflacja PPI w strefie euro wyniosła w kwietniu 6,7% r/r (0,9% m/m) w stosunku do oczekiwań na poziomie 6,6% r/r oraz 6,8% r/r miesiąc wcześniej (po rewizji). Po wyłączeniu cen energii wskaźnik bazowy wyniósł 0,4% m/m (4,4% r/r). Utrzymany poziom inflacji producentów powyżej 6% w ujęciu rocznym wynika przede wszystkim ze wzrostu cen energii, które wzrosły 2,0% w ujęciu miesięcznym i 13,3% w ujęciu rocznym. Ceny dóbr trwałych i nietrwałych rosną wolniej (odpowiednio 0,2% m/m i 0,5% m/m). Wśród krajów strefy euro najwyższe wzrosty wystąpiły w Wielkiej Brytanii (1,8% m/m) i Holandii (1,4% m/m), zaś najniższe na Malcie (0% m/m). W krajach Unii Europejskiej PPI wyniósł 1,0% m/m (7,8% r/r) - najwyższy wzrost cen producentów był na Łotwie (4,6% m/m), zaś najniższy w Szwecji (-0,5% m/m).

Utrzymanie inflacji konsumenckiej i produkcyjnej na obecnych poziomach stanowi bazę pod czwartkowy komentarz po posiedzeniu EBC. Rynek nie spodziewa się podwyżki w czerwcu, jednak publikacja najnowszych prognoz i „strong vigilance” w komunikacie stanowiąc będą podstawy do podwyżki w lipcu.



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	3.962
USD/PLN	2.707
CHF/PLN	3.236

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.458
EUR/JPY	116.760
EUR/PLN	3.953
USD/PLN	2.701
CHF/PLN	3.249

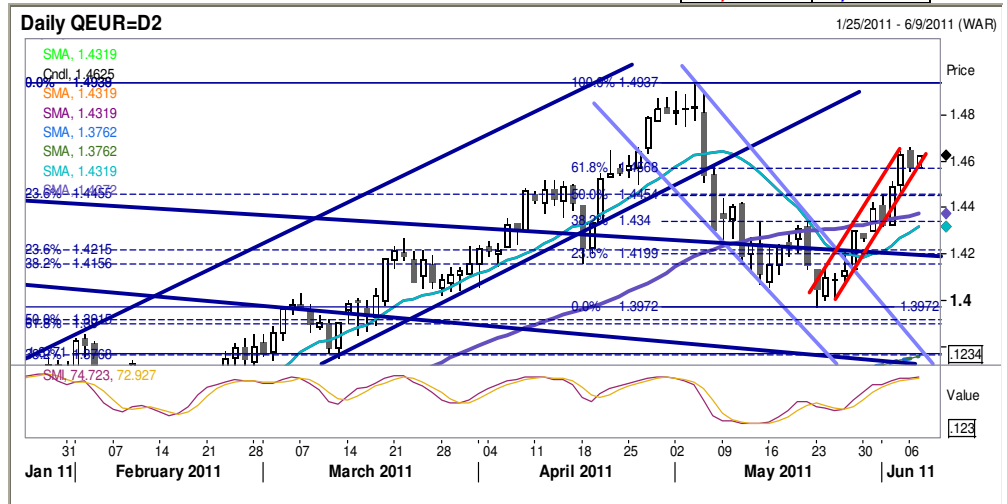
Złoty stabilny z lekką tendencją do umocnienia. W trakcie sesji polska waluta umocniła się do poziomu 3,9480 wobec euro. Zamknięcie pod wpływem wolno osuwających się giełd w USA nieco gorsze na poziomie 3,9650. Informacja o zmianie otłoku dla węgierskiego ratingu nie wpłynęła znacząco na kurs złotego. Dziś złoty powinien pozostawać w wąskim rangeu. Inwestorzy oczekują na jutrzejszą decyzję RPP w sprawie stóp procentowych (rynek niemal dokładnie w połowie podzielony co do jutrzejszej decyzji. Podwyżka stóp przełożyłaby się prawdopodobnie na dalsze wsparcie dla polskiej waluty.

Prawdopodobnie chwilowe zatrzymanie rally na eurUSD (w Fed cały czas dominują gołębie i nie wydają się wyciągać wniosków z przeprowadzonej dotychczas stymulacji ilościowej). Gorsze wyniki sentix (spadek z 10,9 do 3,5 pkt), niespodziewany wzrost wskaźnika cen producentów, obawy o stabilność finansowania greckiego zadłużenia oraz osuwające się światowe indeksy giełdowe zatrzymały wczoraj przełożyły się na osłabienie euro. EURUSD obniżył się z 1,4655 do 1,4560. Dziś otwarcie na poziomie 1,4609. W centrum uwagi dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro i zamówieniach w niemieckim przemyśle.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Zamknięcie wprowadzie poniżej fibo, jednka powyżej psychologicznego poziomu 1,4600. Para pozostaje w krótkoterminowym kanale wzrostowym.

Wsparcie	Opór
1,4568	1,5145
1,4455	1,4938
1,4330	1,4682

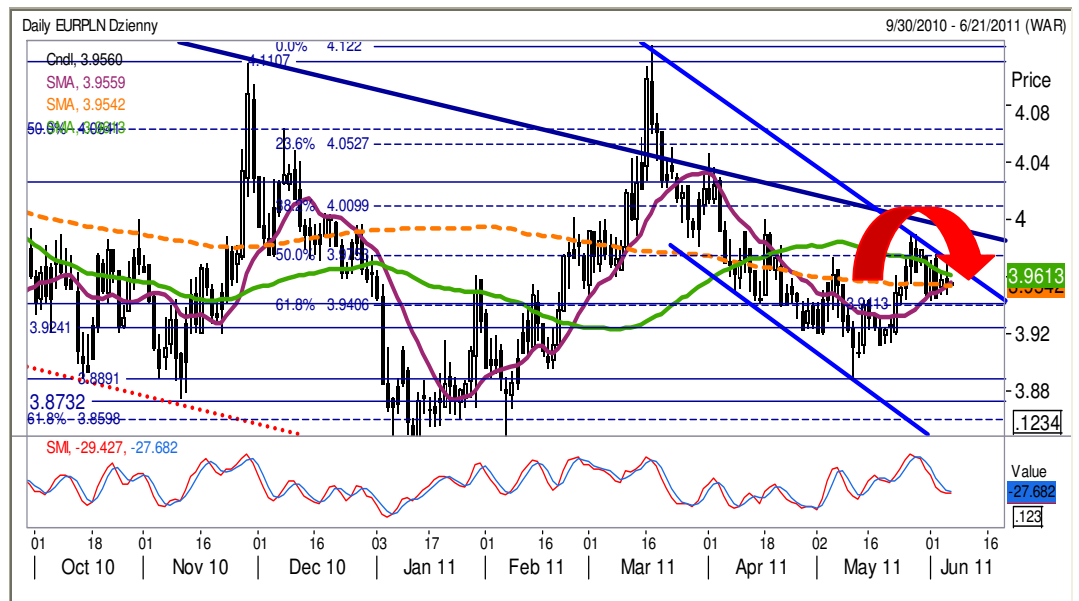


Źródło: Reuters

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.

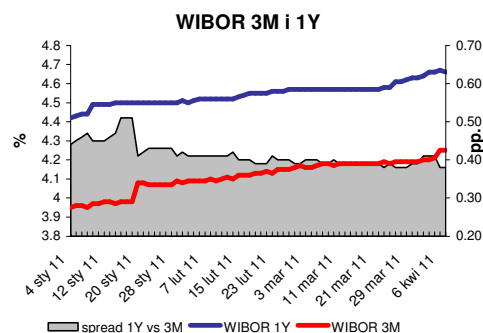
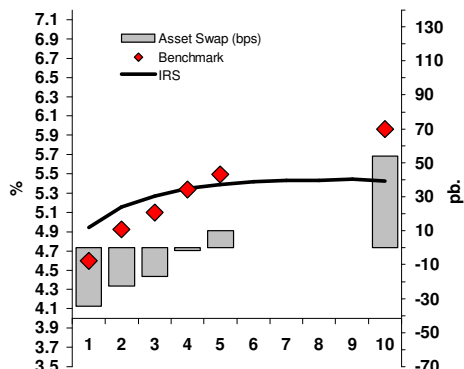
Wsparcie	Opór
3,9442	4,0100
3,9406	3,9970
3,9241	3,9753



Źródło: Reuters

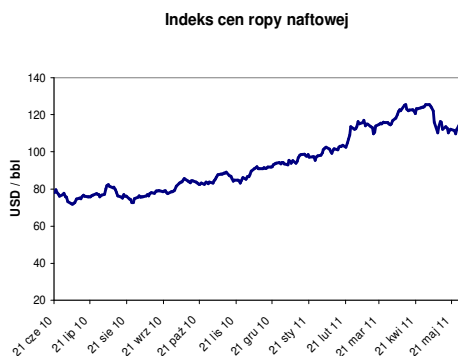
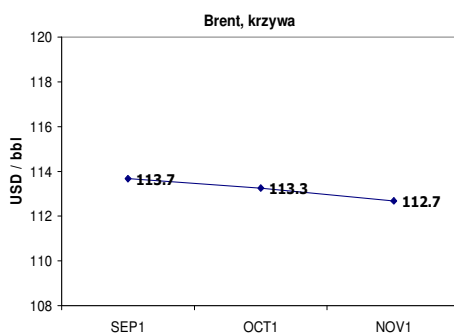
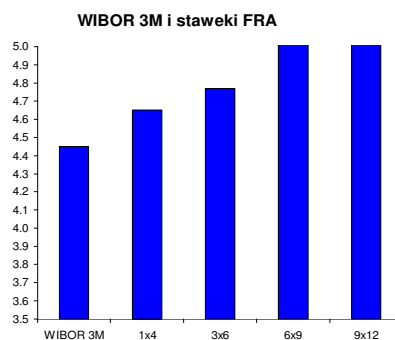
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.93	4.96
2Y	5.14	5.17
3Y	5.25	5.29
4Y	5.34	5.37
5Y	5.37	5.41
6Y	5.41	5.44
7Y	5.42	5.45
8Y	5.41	5.45
9Y	5.43	5.46
10Y	5.40	5.44



depo	BID	ASK
ON	3.40	3.55
1M	4.18	4.37
3M	4.22	4.41

FRA	BID	ASK
1x2	4.45	4.50
1x4	4.59	4.65
3x6	4.74	4.77
6x9	5.02	5.05
9x12	5.14	5.17



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.