


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

 E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 5

Daily Letter

poniedziałek, 13 czerwca 2011
Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 13.06	
BRAK ISTOTNYCH DANYCH	
WTOREK 14.06	
14:00	(POL) Bilans C/A [kwiecień] ; prognoza BRE -1066mln EUR , konsensus -995 mln EUR , poprzednio -1376 mln EUR <i>Eksport 10401, Import 11056. Zawężenie za sprawą czynników egzogenicznych (wyższe transfery bieżące). Słabo po stronie produkcji dóbr trwałych i inwestycyjnych (mimo całkiem dobrego headline), co sugeruje raczej słaby eksport względem importu (sprzedaż lepiej - nawet samochody). Brak dywidend ze spółek notowanych na GPW.</i>
14:00	(POL) Podaż pieniądza M3 [maj] ; prognoza BRE 8,0% r/r , konsensus 8,1% r/r , poprzednio 9,1% r/r <i>Depozyty gospodarstw domowych powyżej 10% r/r, przedsiębiorstw 7-9% r/r. Po stronie kredytów: dla gospodarstw domowych utrzymanie poziomów ok. 10% r/r (w maju wysoka baza z 2010r.), dla przedsiębiorstw ok. 5% r/r (w kwietniu wzrost aż o 6,4% r/r był efektem niskiej bazy z 2010r.).</i>
14:30	(USA) Sprzedaż detaliczna [maj] ; konsensus -0,4% m/m , poprzednio 0,5% m/m <i>Detaliczne wskaźniki koniunktury sugerują osłabienie sprzedaży w maju + bardzo słaba sprzedaż samochodów. Dużo słabszy dodatni efekt (nominalnie) ze strony paliw.</i>
ŚRODA 15.06	
9:00	(HUN) CPI [maj] ; konsensus 4,3% r/r , poprzednio 4,7% r/r
11:00	(EUR) Produkcja przemysłowa [kwiecień] ; konsensus -0,2% m/m , poprzednio -0,1% m/m
14:00	(POL) Inflacja CPI [maj] ; prognoza BRE 4,6% r/r , konsensus 4,5% r/r , poprzednio 4,5% r/r <i>Ceny żywności blisko sezonowego wzorca (na razie nie ma śladu efektu przymrozków). Podwyżka VAT na książki zaniebawalna. Stabilizacja (lekki spadek) cen paliw. Inflacja bazowa 2,2%.</i>
14:30	(USA) Empire State Index [czerwiec] ; konsensus 13,0pkt. , poprzednio 11,9pkt.
14:30	(USA) Inflacja CPI [maj] ; konsensus 0,1% m/m , poprzednio 0,4% m/m <i>Możliwy nawet spadek cen paliw. Rośnie za to inflacja bazowa (0,1-0,2% m/m), co powinno powstrzymać inwestorów od zdecydowanego grania na QE3.</i>
15:15	(USA) Produkcja przemysłowa [maj] ; konsensus 0,3 % m/m , poprzednio 0,0% m/m <i>Odbicie produkcji spowodowane ustabilizowaniem łańcucha dostaw z Japonii.</i>
CZWARTEK 16.06	
11:00	(EUR) Inflacja HICP, final [maj] ; konsensus 2,7% r/r , poprzednio 2,7% r/r (p)
14:00	(POL) Płace [maj] ; prognoza BRE 5,3% , konsensus 5,5% r/r , poprzednio 5,9% r/r <i>W trendzie. Jeden dzień roboczy więcej.</i>
14:00	(POL) Zatrudnienie [maj] ; prognoza BRE 3,8% , konsensus 3,8% r/r , poprzednio 3,9% r/r <i>Większość wskaźników koniunktury wykazuje jedynie minimalną poprawę w ujęciu rocznym. Wygląda na to, że sytuacja na rynku pracy znalazła się w stanie zawieszenia, zgodnie z naszymi przypuszczeniami z początku roku (perspektywa jednak pozytywna).</i>
14:30	(USA) Rozpoczęte budowy domów [maj] ; konsensus 540tys. SAAR , poprzednio 523tys. SAAR
14:30	(USA) Pozwolenia na budowę [maj] ; konsensus 550tys. SAAR , poprzednio 563tys. SAAR
14:30	(USA) Nowo zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 11.06] ; poprzednio 427 tys.
16:00	(USA) Philly Fed [czerwiec] ; konsensus 7,0 pkt , poprzednio 3,9 pkt
PIĄTEK 17.06	
14:00	(POL) Inflacja PPI [maj] ; prognoza BRE 7,0% r/r , konsensus 7,2% r/r , poprzednio 8,9% r/r <i>Bardzo duży efekt bazowy z ubiegłego roku. To ostatni miesiąc, w którym powinien wygasnąć szok (niemal zerowa dynamika miesięczna), o ile nie mamy do czynienia z agresywnymi efektami drugiej rundy. Spadki cen miedzi, nieznaczne umocnienie kursu PLN. Wzrosty cen ropy naftowej (neutralizowane przez PLN).</i>
14:00	(POL) Produkcja przemysłowa [maj] ; prognoza BRE 7,7% r/r , konsensus 8,2% r/r , poprzednio 6,6% r/r <i>Koniunktura porównywalna jak przed miesiącem (stabilizacja na niskich poziomach). Przetwórstwo przemysłowe w zawieszaniu - odzwierciedlenie sytuacji w Niemczech i USA. Jeden dzień roboczy więcej.</i>
15:55	(USA) Zaufanie konsumentów Univ. Of Michigan [maj] ; konsensus 74,5pkt. , poprzednio 74,3pkt.
16:00	(USA) Leading indicator [maj] ; konsensus 0,4% m/m , poprzednio -0,1% m/m

Decyzja RPP, 6. lipca

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

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.941
USD/PLN	2.722
CHF/PLN	3.234

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.433
EUR/JPY	115.110
EUR/PLN	3.933
USD/PLN	2.741
CHF/PLN	3.254

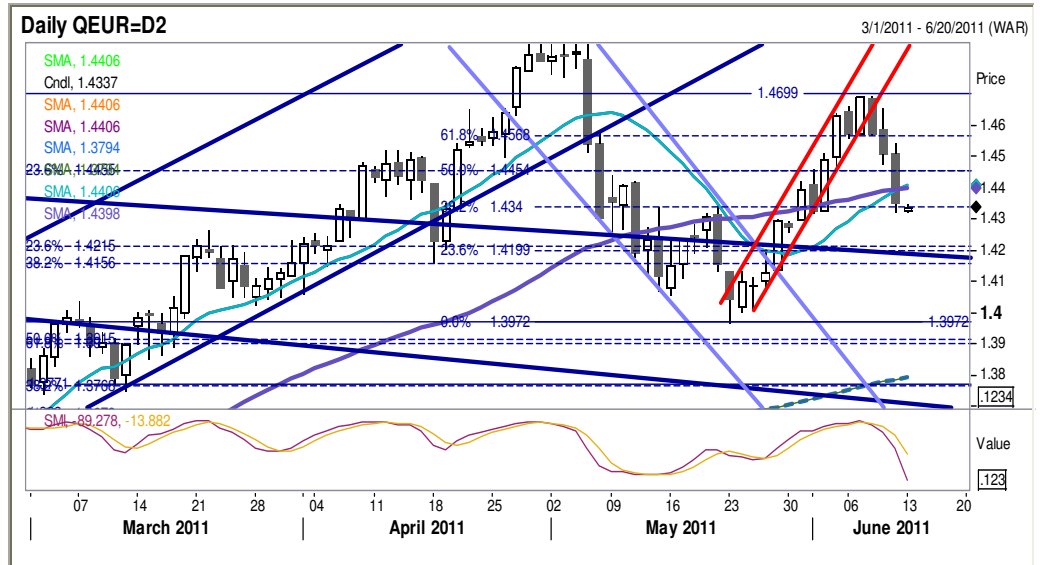
EURUSD w piątek kontynuował spadki osiągając kluczowy poziom wsparcia 1,434. Napływ informacji w ciągu weekendu nie poprawił kondycji wspólnej waluty. Po „odfajkowaniu” podwyżki ECB w lipcu inwestorzy skupili się ponownie na problemach Grecji. Wciąż trwają tam protesty odnośnie nowych narzędzi konsolidacji finansów publicznych. Dodatkowo Weidmann z Buba stwierdził, że EUR jest w stanie przetrwać default (!) Grecji...W tym tygodniu kluczowe dane dla USA: we wtorek sprzedaż detaliczna, w środę produkcja przemysłowa, w czwartek dane z rynku nieruchomości a w piątek zaufanie konsumentów. Dane powinny potwierdzić, że gospodarka USA wkroczyła w fazę (co prawda tymczasowego, a jednak) spowolnienia. W sytuacji mało klarownej ścieżki stóp ECB po lipcu, taka konstelacja danych może w dalszym ciągu szkodzić wspólnej walucie (korelacja z giełdą), przynajmniej do szczytu Eurogrupy 20 czerwca i szczytu UE 24 czerwca.

W piątek po słabszym otwarciu złoty zyskiwał w stosunku do euro pomimo znacznego wzrostu awersji do ryzyka i spadków EURUSD. EURPLN zdołał pokonać poziom 3,9500 i zamknął się poniżej 3,9300. Złotego wspiera informacja o sprzedaży przez Skarb Państwa akcji PZU (szacuje się, że około połowa puli została nabyta przez inwestorów zagranicznych) oraz regularne pojawianie się na rynku BGK (w sytuacjach wzrostu awersji do ryzyka). Dziś otwarcie EURPLN na poziomie 3,9328. W tym tygodniu publikacja serii danych dla polskiej gospodarki, nie spodziewamy się jednak znacznego wsparcia dla złotego z tej strony.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Spadki znacznie przekroczyły zasięgi GIR z wykresu 4-ro godzinowego, kurs znalazł wsparcie na Fibo. Chcąc myśleć pozytywnie o EURUSD, wsparcie musi wytrzymać. W przeciwnym wypadku przetestowane zostaną może i ostatnie minima w okolicach 1,3972.

Wsparcie	Opór
1,4330	1,4682
1,4215	1,4568
1,4156	1,4454

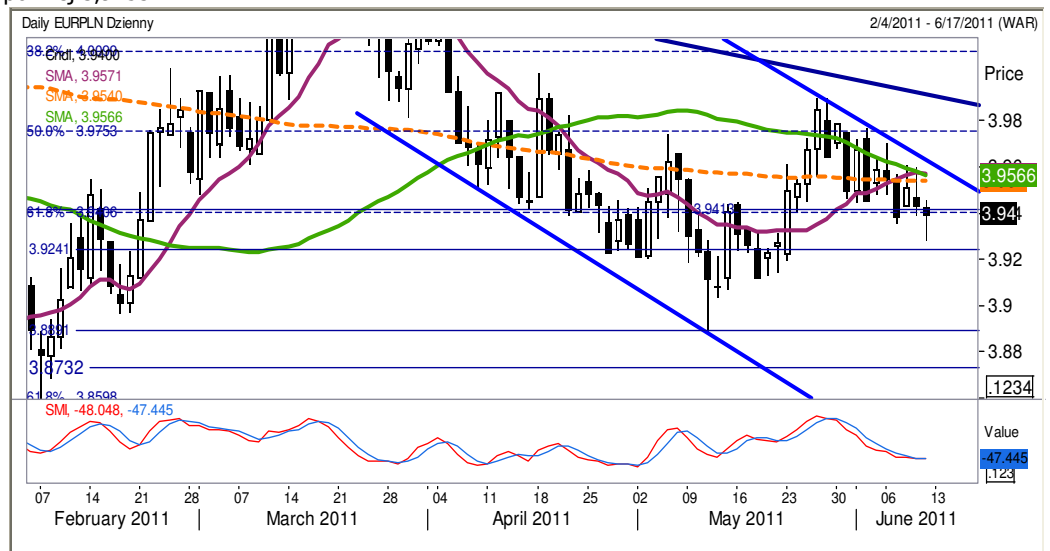


Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Złoty w szerokim kanale aprecjacyjnym. Celem jest nawet 3,82 w średniej perspektywie. Przełamanie średnich ruchomych i konsolidacja na Fibo. Do dalszego umocnienia koniecznej jest jednak przekroczenie strefy wsparcia 3,9241-3,9406. Pozytywnie poniżej 3,9753.

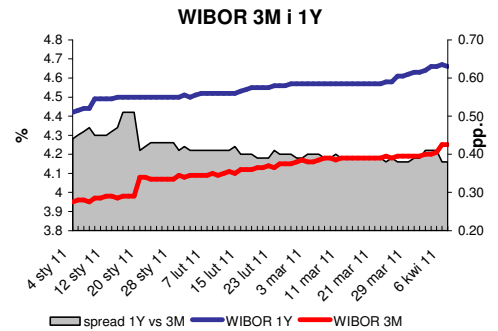
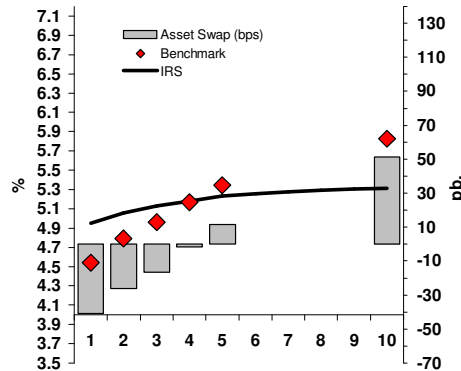
Wsparcie	Opór
3,9406	3,9753
3,9241	3,9567
3,8891	3,9539



Źródło: Reuters

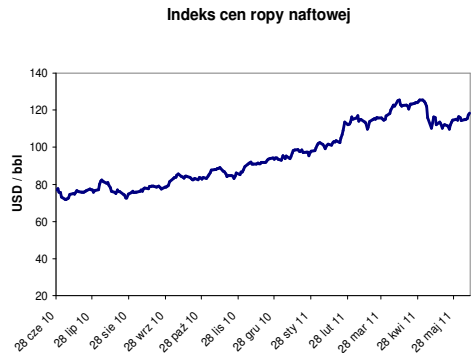
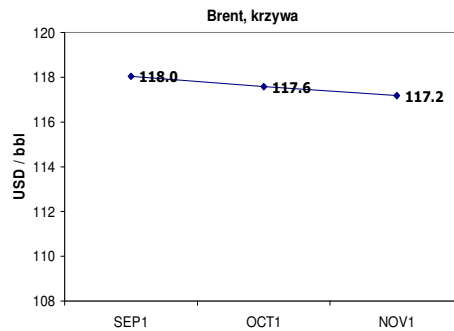
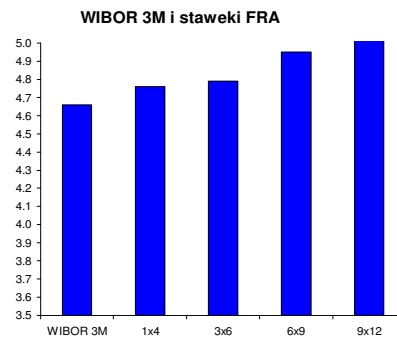
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4.92	4.97
2Y	5.03	5.08
3Y	5.10	5.15
4Y	5.16	5.21
5Y	5.20	5.25
6Y	5.23	5.28
7Y	5.25	5.30
8Y	5.27	5.32
9Y	5.28	5.33
10Y	5.29	5.34



depo	BID	ASK
ON	3.90	4.10
1M	4.10	4.30
3M	4.25	4.45

FRA	BID	ASK
1x2	4.62	4.67
1x4	4.70	4.76
3x6	4.76	4.79
6x9	4.92	4.95
9x12	5.01	5.07



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.