



Biuro Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 66
ernest.pytlarczyk@brebank.pl

Marcin Mazurek
starszy analityk
tel. +48 22 829 01 83
marcin.mazurek@brebank.pl

Paulina Ziemińska
analityk
tel. +48 22 829 02 56
paulina.ziembinska@brebank.pl

BRE Bank SA
18 Senatorska St.
00-950 Warszawa
tel. +48 22 829 00 00
fax. +48 22 829 00 33
<http://www.brebank.pl>

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				BRE	konsensus		
04.07.2011 PONIEDZIAŁEK							
11:00	EUR	Inflacja PPI r/r (%)			6.3	6.7	6.2
05.07.2011 WTOREK							
9:55	GER	PMI w usługach final (pkt.)	cze		58.3	58.3(p)	
10:00	EUR	PMI w usługach final (pkt.)	cze		54.2	54.2(p)	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj		1.0	-1.2	
06.07.2011 ŚRODA							
12:00	GER	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	maj			2.8	
16:00	USA	ISM w usługach (pkt.)	cze		53.5	54.6	
	POL	Decyzja RPP	lip	4.50	4.50	4.50	
07.07.2011 CZWARTEK							
12:00	GER	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0.7	-0.6	
13:00	UK	Decyzja BoE	lip		0.5	0.5	
13:45	EUR	Decyzja EBC	lip		1.5	1.25	
14:15	USA	Wskaźnik ADP (tys.)	cze		70.0	38	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	1.07.		420	428	
08.07.2011 PIĄTEK							
8:00	GER	Eksport m/m (%)	maj		1.5	-5.6	
8:00	GER	Import m/m (%)	maj		1.5	-2.5	
14:30	USA	Non-farm payrolls m/m (tys.)	cze		85	54.0	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	cze		9.1	9.1	

Dziś zostaną opublikowane...

- Gospodarka globalna. Indeksy PMI w usługach dla Niemiec i strefy euro nie powinny sprawić niespodzianki do znanych wstępnych odczytów. Poznamy także odczyt o nowych zamówieniach w przemyśle USA - rynek spodziewa się odbicia po kwietniowym spadku.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

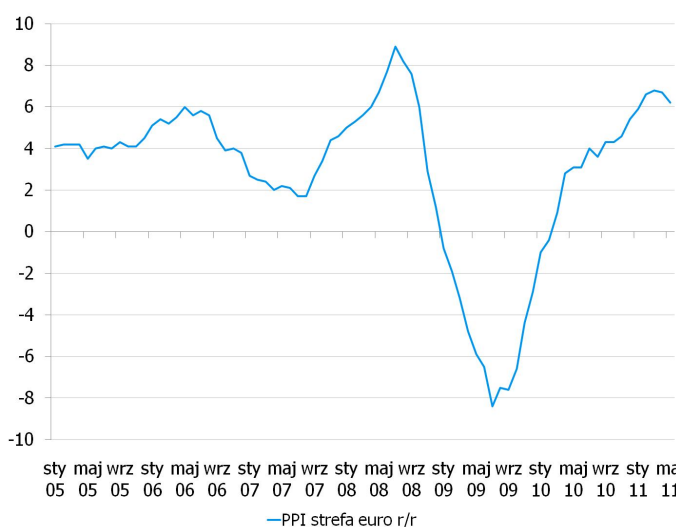
- Na koniec czerwca 2011 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 529,5 mld zł wobec 499,3 mld zł na koniec 2010 r. Według danych na koniec czerwca w 2011 roku do wykupu pozostaje dług o wartości 49,6 mld zł. MF sfinansowało w pierwszym półroczu ponad 75% całorocznych potrzeb pożyczkowych brutto, które według aktualnych szacunków są istotnie niższe niż prognozowane 154,9 mld zł.
- Agencja ratingowa S&P obniżyła w poniedziałek długoterminowy rating długu Grecji do CCC z B. Analitycy agencji oceniają, że rośnie ryzyko, iż pakiet finansowy dla Grecji może wymagać restrukturyzacji długu sektora prywatnego, co według kryteriów ratingowych S&P oznaczałoby selektywną niewypłacalność.

Decyzja RPP (6 lipca 2011)	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone wg krzywej OIS)	Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
podwyżka 25 bps	0%	GERGB 10Y	3.002	-0.024
stopy bez zmian	100%	USAGB 10Y	3.184	-0.024
obniżka 25 bps	0%	POLGB 10Y	-	-
PROGNOZA BRE	stopy bez zmian	Dotyczy benchmarków Reuters		



Niższa inflacja PPI w strefie euro

Inflacja PPI w strefie euro wyniosła w maju 6,2% r/r oraz -0,2% m/m wobec oczekiwań na poziomach 6,3% r/r i -0,1% m/m. Za spadek cen w ujęciu miesięcznym odpowiedzialna była energia (spadek 1,1% m/m) - po wyłączeniu cen energii wskaźnik PPI wzrósł w maju 0,2% m/m. W dynamikach rocznych ciągle jednak widoczne są wcześniejsze rekordowe wzrosty cen energii - w maju dynamika cen energii wyniosła 11,9% r/r wobec 13,2% r/r w kwietniu. Ceny dóbr pośrednich wzrosły 6,6% r/r wobec 7,3% w kwietniu. Gospodarka strefy euro wykazuje oznaki wyplaszczenia wzrostu, do spadku cen producentów przyczyniły się jednak wyłącznie (krótkookresowo) niższe ceny energii. Odczyt nie wpłynie na prawie pewną decyzję EBC w sprawie podwyżki stopy referencyjnej (w czwartek).





EURUSD fundamentalnie

Mniejsza zmienność n EURUSD. Po kilkudniowych wzrostach kursu euro powodowanych oczekiwaniami na rozładowanie sytuacji w Grecji wczorajsze ostrzeżenia S&P co do uznania przeprofiliowania zadłużenia Grecji jako bankructwa przełożyły się na osłabienie europejskiej waluty do poziomu 1,4520 wobec dolara. Euro wyraźnie traciło również w trakcie sesji azjatyckiej. Powodem była ucieczka do dolara wobec rosnących obaw o wzrost inflacji w Chinach i w efekcie zahamowanie wzrostu w tej gospodarce.

EURUSD technicznie

Odbicie od górnego ograniczenia klina na poziomie 1,4500. EURUSD ciągle powyżej średnich ruchomych. Kluczowy poziom dzisiejszego zamknięcia. Jeśli EURUSD uda się zamknąć powyżej 1,4500 może stanowić to istotny sygnał do dalszej aprecjacji europejskiej waluty. Na wykresie tygodniowym EURUSD walczy z 14 tygodniową średnią ruchomą. Znow zamknięcie tygodnia na poziomach powyżej 1,4500 sugerowałoby dalsze umocnienie euro.

Wsparcie	Opór
1,4403	1,4938
1,4318	1,4699
1,4013/73	1,4500





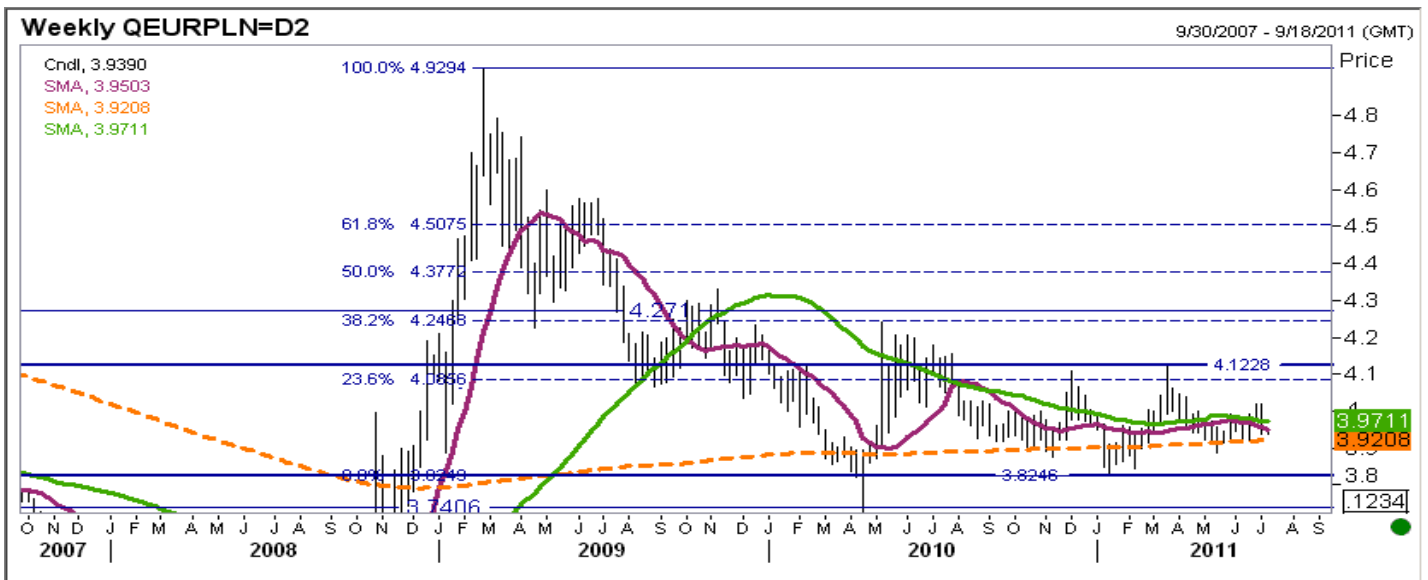
EURPLN fundamentalnie

Złoty stabilny. Dzień wolny w USA wpłynął na zmniejszenie obrotów na rynku złotego. EURPLN oscylował wokół poziomu 3,9400. Dziś otwarcie na poziomie 3,9390. Inwestorzy oczekują na jutrzejszą decyzję RPP. Sentyment na EURPLN ciągle jest pochodna sytuacji w Grecji i ruchów EURUSD.

EURPLN technicznie

Zamknięcie poniżej średnich i dotknięcie dolnego ograniczenia kanału deprecjacyjnego. Z obecnych poziomów możliwa ograniczona korekta/konsolidacja. Na wykresie tygodniowym brak przełomu. EURPLN ciągle powyżej 200 dniowej średniej ruchomej, co sugeruje, brak sygnału do bardziej zdecydowanej aprecjacji złotego.

Wsparcie	Opór
3,9230	4,0272
3,8800	4,0175
3,8390	3,9700





IRS	BID	ASK
1Y	4.964	5.01
2Y	5.069	5.12
3Y	5.159	5.21
4Y	5.214	5.26
5Y	5.254	5.30
6Y	5.284	5.33
7Y	5.304	5.35
8Y	5.319	5.37
9Y	5.329	5.38
10Y	5.334	5.38

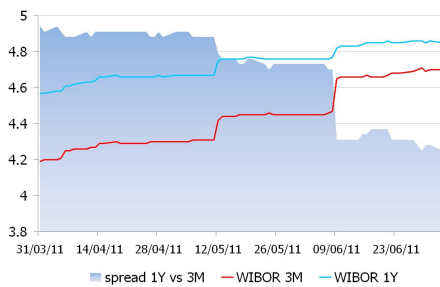
depo	BID	ASK
ON	4.3	4.6
1M	4.4	4.6
3M	4.5	4.7

Fixing NBP	
EUR/PLN	3.9463
USD/PLN	2.7156
CHF/PLN	3.2002

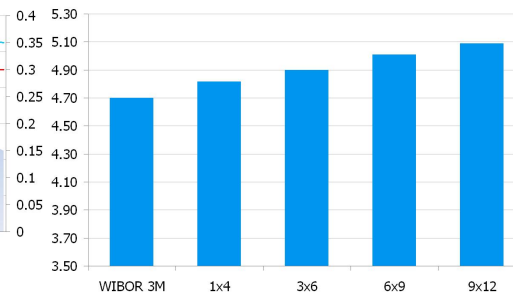
FRA	BID	ASK
1x2	4.62	4.67
1x4	4.76	4.82
3x6	4.87	4.90
6x9	4.98	5.01
9x12	5.03	5.09

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.4540
EUR/JPY	117.41
EUR/PLN	3.9361
USD/PLN	2.7046
CHF/PLN	3.1915

WIBOR 3M i 1Y



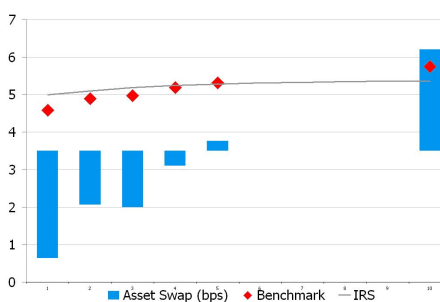
WIBOR 3M i stawki FRA



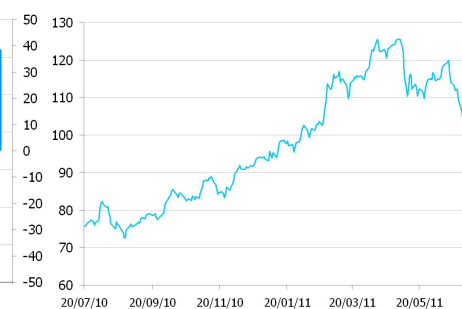
IRS 5Y i 2Y



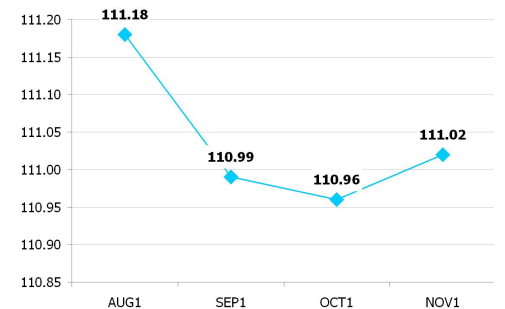
Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej



Brent, krzywa



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 PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.