



JACEK KOTŁOWSKI TEL. 829 0183
ERNEST PYTLARCZYK TEL. 829 0166
ARTUR ULBRICH TEL. 829 1207
WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 829 0188
E-MAIL: research@brebank.com.pl

Daily Letter**wtorek, 5 czerwca 2007**

STRON: 4

Makroekonomia

Obniżka składki rentowej według P. Gosiewskiego

Redukcja klina w sierpniu, nie w lipcu

Według wicepremiera Przemysława Gosiewskiego od sierpnia o 3% obniżona zostanie składka rentowa dla pracowników (wcześniejsze propozycje zakładały, że obniżka ta będzie miała miejsce już od lipca). Gosiewski powiedział również, że od stycznia możliwe jest obniżenie składki dla pracowników o kolejne 2%, natomiast rząd nie przewiduje zapowiadanej wcześniej redukcji składki dla pracodawców. Oznacza to, że skala obniżek będzie mniejsza niż przedstawiała to minister finansów na początku roku, a jednocześnie tegoroczna obniżka wejdzie w życie od jeden miesiąc później. Można spodziewać się, że tegoroczne skutki dla budżetu to niecałe 3 mld zł, a przyszłoroczne ok. 11-12 mld zł. W obliczu wyższych od oczekiwań dochodów budżetowych, nie powinno być problemów ze sfinansowaniem obniżki składki w tym roku, natomiast w przyszłym roku będzie to w dużej mierze zależało od tempa wzrostu gospodarczego.

MF ponownie obniża szacunki deficytu

Wiceminister E. Suchocka-Roguska zaktualizowała wczoraj wstępne szacunki wykonania deficytu budżetowego po maju – do 14,5-15% rocznego limitu, wobec 16-17% szacowanych jeszcze w końcu maja. MF ma teraz pełniejszą informację o dochodach budżetowych w maju, które ponownie okazały się wyższe od wcześniejszych prognoz, ponadto jak przyznała wiceminister, na dalszą część roku przesuwana jest część wydatków (można przypuszczać, że podobnie jak rok temu, znaczna część tych wydatków nie zostanie ostatecznie zrealizowana). Deficyt majowy nie przekroczył 2,5 mld PLN, co ponownie jest wynikiem zdecydowanie lepszym niż przed rokiem (wtedy 4,5 mld PLN), przy czym w przeciwieństwie do poprzednich miesięcy w maju nie miały miejsca istotne przesunięcia we wpływach budżetowych. Podtrzymujemy oceny, że deficyt na koniec roku będzie o przynajmniej 6-8 mld niższy od ustawowego limitu.

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,7940	2,8212

EUR/USD 1,3499 EUR/JPY 164,55 EUR/PLN 3,8020 USD/PLN 2,8156 (-21,52% wzg. koszyka).

Wraz z początkiem tygodnia uwaga inwestorów skupiła się na zbliżającym się posiedzeniu ECB (oraz BoE). Publikacja danych makro ze strefy euro (PPI 0,4% m/m, nieznacznie powyżej oczekiwań) nie wpłynęła znacząco na notowania wspólnej waluty - podwyżka stóp

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

EURPLN		
SPOT	3,7995	3,8040
ATM	BID	ASK
1 W	6,50	7,50
1 M	6,00	7,00
2 M	6,10	7,10
3 M	5,90	6,90
6 M	6,05	6,75
1 Y	6,05	6,75
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	1,25	1,30
Fly	0,30	0,40

Złoty naszym zdaniem powinien pozostać mało wrażliwy na wydarzenia na dalekim wschodzie, jednak trwałe umocnienie złotego (oraz regionu CE4) nie jest przesądzone. Prawdopodobny scenariusz to oscylacja w przedziale 3,79-3,81

wsparcie	opór
3,7940	3,8245
3,7900	3,8180
3,7850/15	3,8090

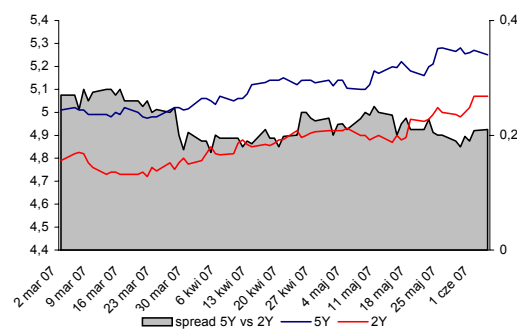
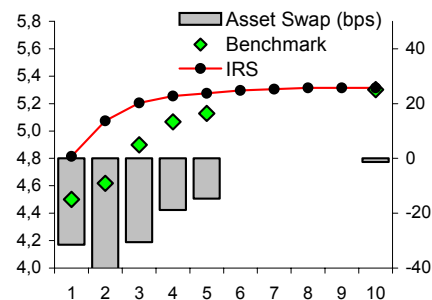


Źródło: Reuters

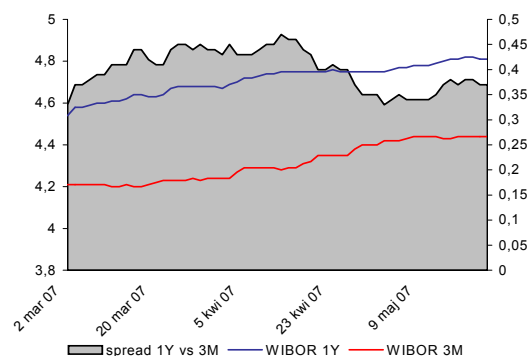
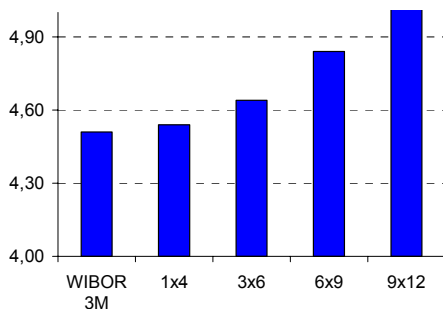
USDPLN		
SPOT	2,8154	2,8184
ATM	BID	ASK
1 W	6,90	7,90
1 M	6,90	7,90
2 M	6,95	7,95
3 M	7,05	8,05
6 M	7,40	8,10
1 Y	7,40	8,10
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	1,20	1,30
Fly	0,35	0,60

Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,77	4,87
2Y	5,03	5,13
3Y	5,16	5,26
4Y	5,21	5,31
5Y	5,23	5,33
6Y	5,25	5,35
7Y	5,26	5,36
8Y	5,27	5,37
9Y	5,27	5,37
10Y	5,27	5,37



depo	BID	ASK
ON	4,10	4,30
1M	4,22	4,41
3M	4,31	4,51
FRA	BID	ASK
1x2	4,42	4,47
1x4	4,49	4,54
3x6	4,59	4,64
6x9	4,79	4,84
9x12	4,97	5,02



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych wtorek, 5 czerwca 2007

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	10:00	PPI dla usług	maj	-	57,1	57
EMU	11:00	Zamówienia w przemyśle	kwiecień	-	0,5%	0,5%
USA	16:00	Indeks ISM dla usług	maj	-	55,3	56,0

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. BANK NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SKUTKI DECYZJI PODJĘTYCH NA PODSTAWIE POWYŻSZEGO OPRACOWANIA I ZAWARTYCH W NIM TREŚCI. KWOTOWANIA ZAWARTE W DOKUMENCIE SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIE INFORMACYJNY, NIE SĄ ZATEM OFERTĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY WYMIENIONYCH W NIM INSTRUMENTÓW ANI TEŻ PROPOZYCJĄ DOKONANIA JAKIEJKOLWIEK INWESTYCJI. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPZEDNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.