



Inwestorzy wyjechali na wakacje

Złoty nie zareagował na wczorajsze słabsze dane o czerwcowej dynamice produkcji przemysłowej, ani na dzisiejsze słowa Andrzeja Leppera, które w zasadzie przekreślają możliwość osiągnięcia porozumienia z PiS i przybliżają nas do przedterminowych wyborów na jesieni. Głównym pytaniem jest teraz, czy ten spokój inwestorów jest uzasadniony, czy to tylko pozory przed większą burzą, która nadejdzie w najbliższych tygodniach. Nie można wykluczyć, że część inwestorów postanowiła zaczekać do decyzji Rady Polityki Pieniężnej, którą poznamy w przyszłą środę. Faktycznie ostatnie dane wyraźnie pokazują, że nastąpiło rozwarstwienie pomiędzy dynamiką wynagrodzeń, a wydajnością pracy. Czy jednak będzie to wystarczająco silnym impulsem dla członków Rady Polityki Pieniężnej, aby już teraz podwyższyć stopy procentowe? Dzisiaj rano wicepremier Gilowska przyznała, że byłaby zdziwiona takim posunięciem, gdyż procesy inflacyjne pozostają pod kontrolą. Wydaje się zatem, że do podwyżki dojdzie w sierpniu, bądź we wrześniu, co doprowadzi do osłabienia złotego w końcu miesiąca. Inwestorzy będą też stopniowo redukować pozycje za sprawą pogarszającej się sytuacji politycznej, która będzie prowadzić do opóźnień w reformie finansów publicznych, ale większe znaczenie będzie mieć rosnące ryzyko spowolnienia amerykańskiej gospodarki. Wczoraj Ben Bernanke przemawiając przed senacką komisją przyznał, że straty związane z kryzysem w sektorze pożyczek hipotecznych o podwyższonym ryzyku mogą sięgnąć nawet 100 mld USD i przełożyć się na nastroje konsumentów. Szef FED dodał jednak, że inflacja wciąż pozostaje głównym problemem banku centralnego. W opublikowanych wczoraj wieczorem zapiskach z czerwcowego posiedzenia znalazły się też sformułowania, iż członkowie komitetu nie widzą przesłanek, aby sądzić, że ostatnie unormowanie się inflacji bazowej miało trwały charakter. To nieco oddaliło perspektywę ewentualnych obniżek stóp procentowych w perspektywie kilku kwartałów. Utrzymywanie stóp procentowych na obecnym poziomie niewiele jednak zmieni w pozycji dolara, jeżeli pozostałe banki centralne będą nadal prowadzić restrykcyjną politykę.

Niemniej jednak dolar na rynkach światowych nieco się ustabilizował po ostatniej silnej fali deprecjacji. Dzisiaj rano za jedno euro płacono średnio 1,38 dolara, a za funta 2,05 USD. Piątek będzie dosyć ubogi w dane makroekonomiczne, o godz. 10:30 poznamy tylko odczyt PKB za II kwartał w Wielkiej Brytanii. Oczekiwania kształtują się odpowiednio na poziomie 0,7 proc. kw/kw i 2,9 proc. r/r. Istotne informacje nie napłyną także z kraju, tym samym nie należy oczekiwać wyraźnych zmian. Notowania EUR/PLN zadomowiły się wokół 3,75 zł, a USD/PLN 2,72 zł i dzisiaj wiele się w tej materii nie zmieni. Niemniej jednak obecne poziomy warto będzie wykorzystywać do akumulacji walut za złote, gdyż najbliższe tygodnie mogą przynieść korekcyjną falę osłabienia naszej waluty.

Marek Rogalski • Główny Analityk

First International Traders Dom Maklerski S.A.

Al. Jana Pawła II 15 • 00-828 Warszawa

E-mail: marek.rogalski@fitdm.pl • www.fitdm.pl

Tel.: (+48) 22 697-66-66 • Fax. (+48) 22 697-66-60



First International Traders
DOM MAKLESKI

2007-07-20 10:26

PULS WALUTOWY

Kalendarz najważniejszych publikacji i wydarzeń

Polska						
Dzień	Godzina	Publikacja	Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
19.07.07	14:00	Produkcja przemysłowa w VI (r/r)	8,20%	8,1%	5,6%	
19.07.07	14:00	Inflacja PPI w VI (r/r)	1,90%	2,2%	1,8%	2,1%
19.07.07	14:00	Zapiski z posiedzenia RPP 26-27 VI				
Strefa euro						
Dzień	Godzina	Publikacja	Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
19.07.07	08:00	Niemcy - inflacja PPI w VI (r/r)	1,8%	1,9%	1,7%	
Wielka Brytania						
Dzień	Godzina	Publikacja	Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
19.07.07	10:30	Sprzedaż detaliczna w VI (r/r)	3,5%	3,9%	3,4%	
20.07.07	10:30	Dynamika PKB w II kwartale (kw./kw)	0,7%	0,7%		
20.07.07	10:30	Dynamika PKB w II kwartale (r/r)	2,9%	3,0%		
USA						
Dzień	Godzina	Publikacja	Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
19.07.07	14:30	Cotygodniowe bezrobocie	311 tys.	308 tys.	301 tys.	309 tys.
19.07.07	14:30	Wystąpienie szefa FED w Senacie				
19.07.07	16:00	Wskaźniki wyprzedzające (LEI) w VI	0,0%	0,3%	-0,3%	0,2%
19.07.07	18:00	Wskaźnik aktywności Philly FED w VII	13,3 pkt.	18,0 pkt.	9,2 pkt.	
19.07.07	20:00	Zapiski z posiedzenia FED (27-28 VI)				
Inne						
Dzień	Godzina	Publikacja	Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja

Prezentowany raport został przygotowany przez First International Traders Dom Maklerski S.A. tylko i wyłącznie w celach informacyjnych. Jego treść jest wyrazem osobistych poglądów autora i nie stanowi "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r., Nr 2006, poz. 1715). Tym samym First International Traders Dom Maklerski S.A. oraz autor nie ponoszą odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie informacji zawartych w prezentowanym raporcie.

Marek Rogalski • Główny Analityk
First International Traders Dom Maklerski S.A.
Al. Jana Pawła II 15 • 00-828 Warszawa
E-mail: marek.rogalski@fitdm.pl • www.fitdm.pl
Tel.: (+48) 22 697-66-66 • Fax.: (+48) 22 697-66-60

First International Traders Dom Maklerski S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego (KNF)