

2009-03-21

SPIS TREŚCI

Stany Zjednoczone	2
Euroland	5
Japonia	6
Wielka Brytania	7
Szwajcaria	8
Kanada	8
Nowa Zelandia	9
Australia	9
Polska	9
Rynek długu i stopy procentowej	10
Tabele	13

KRAJ	%	CPI	Bezrobocie	PKB
USA	0,25	0,20	8,10	-3,80
Euroland	1,50	1,20	8,20	-1,30
Anglia	0,50	3,00	6,50	-1,90
Japonia	0,10	0,00	4,10	-12,10
Szwajcaria	0,25	0,20	3,40	-0,60
Kanada	0,50	1,40	7,70	-3,40
Australia	3,25	3,70	4,80	0,30
Nowa Zelandia	3,00	3,40	4,60	0,10
Polska	4,00	3,30	10,50	2,90

Raporty przygotowują

Dariusz Zajac d.zajac@alphafs.com.pl

Andrzej Stefaniak a.stefaniak@alphafs.com.pl

W tym tygodniu

- 23 marzec – bilans handlowy w Eurolandzie za styczeń, prognoza -9,0 mld EUR wobec -0,7 mld EUR
- 23 marzec – produkcja przemysłowa w Czechach za styczeń, prognoza -19,1% y/y wobec -12,8% y/y
- 23 marzec – decyzja NBH (Węgry) w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 9,5%

- 24 marzec – lutowa inflacja CPI w Wielkiej Brytanii, prognoza 2,6% y/y wobec 3,0% y/y
- 24 marzec – sprzedaż detaliczna w Czechach za styczeń, prognoza -4,0% y/y wobec -2,9% y/y
- 24 marzec – sprzedaż detaliczna na Węgrzech za styczeń, prognoza brak wobec -3,9% y/y
- 24 marzec – sprzedaż detaliczna w Polsce za luty, prognoza -1,0% y/y wobec 1,3% y/y
- 24 marzec – stopa bezrobocia w Polsce za luty, prognoza 10,9% wobec 10,5%
- 25 marzec – decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 4,0%
- 25 marzec – lutowa sprzedaż nowych domów w USA, prognoza -2,9% m/m wobec -10,2% m/m
- 26 marzec – sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii za luty, prognoza 2,5% y/y wobec 3,6% y/y
- 26 marzec – dynamika PKB w USA ostateczny odczyt za 4Q 2008, prognoza -6,6% y/y wobec -6,2% y/y
- 26 marzec – dynamika PKB za 4Q 2008 w Nowej Zelandii, prognoza -2,0% y/y wobec 0,1% y/y
- 26 marzec – lutowy bilans handlowy w Nowej Zelandii, prognoza 25,5 mln NZD wobec -187,0 mln NZD
- 26 marzec – lutowa inflacja CPI w Japonii, prognoza -0,1% y/y wobec 0,0% y/y
- 27 marzec – ostateczny odczyt dynamiki PKB za 4Q 2008 w Wielkiej Brytanii, prognoza -1,9% y/y wobec -1,9% y/y
- 27 marzec – styczniowe nowe zamówienia przemysłowe w Eurolandzie, prognoza -28,0% y/y wobec -22,3% y/y

W minionym tygodniu

- 16 marzec – inflacja HICP w Eurolandzie, za luty, 1,20% y/y
- 16 marzec – lutowa produkcja przemysłowa w USA, -1,40% m/m
- 16 marzec – inflacja PPI w Czechach za luty, -0,6% y/y
- 17 marzec – produkcja przemysłowa na Węgrzech za styczeń, -21,0% y/y
- 17 marzec – przeciętne wynagrodzenie w Polsce za luty, 3195,56 PLN
- 17 marzec – ostateczny odczyt zamówień nowych podzespołów do maszyn w Japonii za luty, -84,40% y/y
- 17 marzec – produkcja przemysłowa w Szwajcarii za 4Q 2008, -5,90% y/y
- 17 marzec – lutowa inflacja PPI w USA, -1,30% y/y
- 18 marzec – inflacja PPI w Polsce za luty, 5,4% y/y
- 18 marzec – produkcja przemysłowa w Polsce za luty, -14,3% y/y
- 18 marzec – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 0,10%
- 18 marzec – sprzedaż detaliczna w Szwajcarii za styczeń, 1,20% y/y
- 18 marzec – stopa bezrobocia instytutu ILO w Wielkiej Brytanii za styczeń, 6,50%
- 18 marzec – lutowa inflacja CPI w USA, 0,20% y/y
- 18 marzec – decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 0,25%
- 19 marzec – lutowy bilans handlowy w Szwajcarii, 0,73 mld CHF
- 19 marzec – lutowa inflacja CPI w Kanadzie, 1,40% y/y
- 20 marzec – produkcja przemysłowa w Eurolandzie za styczeń, -17,30% y/y
- 20 marzec – sprzedaż detaliczna w Kanadzie za styczeń, 1,50% m/m
- 20 marzec – inflacja CPI core w Polsce za luty, 2,4% y/y

STANY ZJEDNOCZONE

W Polsce ruch na walucie – korekta ostatniej fali umocnienia PLN - była spowodowana sprzecznymi wypowiedziami członków rządu; premiera Tuska, który stwierdził, że Polska rozpoczyna rozmowy z Międzynarodowym Funduszem Walutowym na temat otwarcia dla naszego kraju linii kredytowej. Tymczasem tego samego dnia wieczorem minister finansów Rostowski całkowicie temu zaprzeczył co wprowadziło spore zamieszanie. Brak spójności rodzi ryzyko, a ryzyko każe wyprzedawać Złotego. Dodatkowo czynnikiem, który zwiększał presję na sprzedaż PLN był fakt wygasania marcowych instrumentów pochodnych. Jeśli bankowi X zależy na jak najwyższym rozliczeniu opcji to będzie się starał robić wszystko, by na fixingu Złoty był jak najslabszy. W środę zgodnie z prognozami FED pozostawił stopy na niezmiennym poziomie w pasie 0,00-0,25 % jednak najważniejsze było to co zostało zawarte w komunikacie po decyzji. Okazało się, że FED zdecydował rozpocząć od przyszłego tygodnia wykup amerykańskich obligacji na sumę 300 mld Usd, obligacji zabezpieczonych na nieruchomościach czyli tak zwanych toksycznych aktywów na sumę 1250 mld Usd, oraz obligacji Fannie Mae i Freddie Mac wartości 200 mld Usd. Łącznie daje to kwotę 1,75 bln Usd co odpowiada mniej więcej wartości 15 % rocznego amerykańskiego PKB. Mówiąc jaśniej FED zamierza od przyszłego tygodnia na masową skalę dodrukować Dolara, by kupić za niego obligacje. Kupno obligacji da bankom nadpłynną gotówkę, która w zamierzeniu ma trafić na rynki w postaci inwestycji oraz akcji kredytowej. To właśnie przyczyna ostatnich wzrostów indeksów giełdowych. Inwestorzy na rynku akcji uznali, że kwota ta jest wystarczająca, aby pobudzić gospodarkę – zwłaszcza akcję kredytową. Informacje te oznaczają, że nagle masowo wzrosnie podaż Dolara co przy niezminionej podaży innych walut będzie sprzyjać osłabieniu amerykańskiej waluty co zresztą wczoraj się już stało i Eurodolar wzrósł z 1,31 do 1,36 na zamknięciu tygodnia. Ruch ma więc podłoże

fundamentalne. Jednak Dolarowi sprzyja jedna rzecz – deflacja, która prędzej czy później w USA się pojawi, która sprzyjać będzie kupowaniu Dolara tylko po to by go trzymać, stąd też zagrożenie bardzo dynamicznym umocnieniem Dolara w przypadku korekt na rynku akcji. Informacje o skupowaniu długu oznacza także to, że w środę FED oświadczył, że zamierza poruszać się konwencjonalną ścieżką jakościowego poluzowywania polityki pieniężnej innej od niekonwencjonalnej ścieżki zapowiedzianej w poprzednim tygodniu przez Narodowy Bank Szwajcarii, który zapowiedział sprzedaż Franka na rynku w celu jego osłabienia. Widać, że FED zdaje sobie sprawę, że konwencjonalne działania i tak przyniosą osłabienie Dolara co wywoła takie same skutki jak ewentualna sprzedaż Dolara w transakcjach bezpośrednich na rynku (droga NBS). Wczoraj doszło także do umocnienia Franka i Jena. Zachowanie Franka sugeruje spekulacje w celu sprawdzenia determinacji Narodowego Banku Szwajcarii stąd też duże zagrożenie kolejną falą wyprzedaży tej waluty. Natomiast największym znakiem zapytania jest teraz zachowanie Jena, który pomimo wzrostów na giełdach nie osłabia się. Tylko częściowym wytłumaczeniem jest fakt, że już wcześniej Jen zdyskontował wzrosty na giełdach. Przyczyna może leżeć albo po stronie popyt na Jena ze strony japońskich eksporterów albo w przeświadczeniu, że wczorajsza zapowiedź skupu obligacji przez BoJ jest na tyle mała, że nie będzie czynnikiem trwale osłabiającym Jena. Jednakże warto pamiętać, że w tym tygodniu wygasają kontrakty terminowe stąd też możliwa spekulacja pod bariery opcyjne, a fakt końca roku podatkowego za 2 tygodnie może przynieść osłabienie japońskiej waluty dopiero od nowego tygodnia. Środowa decyzja FED w sprawie kupna obligacji była dla rynku zaskoczeniem i doprowadziła do powstania dwóch sprzecznych ze sobą głosów. Pierwszy z nich twierdzi, że akcja ta nie przyniesie pożądanego skutku, a bank centralny będzie trwonił środki. Drugi z nich twierdzi, że pomoc ta będzie bardzo potrzebna i pomoże bankom w ostatecznym „rozrożeniu” własnej

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

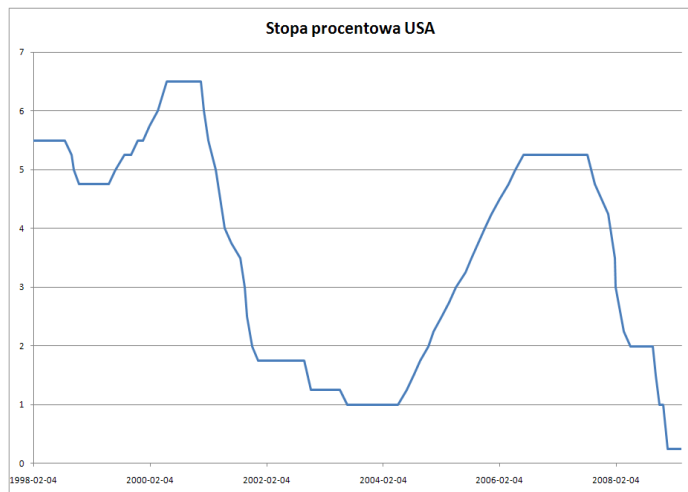
E-mail: afs@wgt.com.pl

działalności, zwłaszcza w akcji kredytowej, co połączeniu z nadzieją na samoistne uformowanie się dna koniunkturalnego na rynku amerykańskich nieruchomości pozwoli wywołać znaczne korekcyjne odbicie na rynku akcji. Po rynku rozchodzą się pogłoski, że najbliższe dni będą decydujące dla rynku w perspektywie najbliższego miesiąca ponieważ jeśli zapowiedź działań FED przyniesie spadki Eurodolara, indeksów giełdowych oraz cen towarów (Złoto wczoraj wróciło nad 900 usd, a Ropa pierwszy raz od trzech miesięcy była notowana nad poziom 50 usd) to rynek zdyskontuje zapowiedź FED jako niewystarczająca dla rynków, jeśli natomiast wczorajsze poziomy będą utrzymane bądź też poprawione to będzie to zielone światło dla kontynuacji obserwowanych od tygodnia tendencji na rynkach finansowych. Dodatkowo na rynkach zwiększa się rozczarowanie pierwszymi miesiącami rządów prezydenta Obamy, który wydaje się nie rozumieć problemów rynków finansowych. Rozczarowanie to wskazują sondaże, które są już dla Obamy gorsze niż dla Busha w tym samym okresie po objęciu stanowiska.

Rynki nie rozumieją dlaczego wciąż nie ma konkretów planu stymulacyjnego amerykańskiej gospodarki, który każdego tygodnia jest przedstawiany rynkom przez prezydenta i jego urzędników. W połowie tygodnia Bank Japonii pozostawił stopy na niezmiennym poziomie 0,1 % jednak zapowiedział skupowanie obligacji rządowych za kwotę około 18 mld Usd miesięcznie co jest czynnikiem sprzyjającym średnioterminowemu osłabieniu Jena, co także wpisuje się w rządowe plany osłabienia japońskiej waluty by pomóc sektorowi przemysłowemu (eksportowemu) w wydzwignięciu się z zapaści. Po rynku rozchodzą się pogłoski, że kluczem do rozpoczęcia średnioterminowych korekt na rynku walutowym będzie zachowanie Funta, co tylko potwierdza wcześniejsze spostrzeżenia. Wczoraj kolejny bank – brytyjski Standard Chartered – dołączył do grona kilku wcześniejszych; Citigroup, Bank of America, Berclays i Deutsche Bank, które ogłosiły, że wyniki w I kwartale 2009 roku są

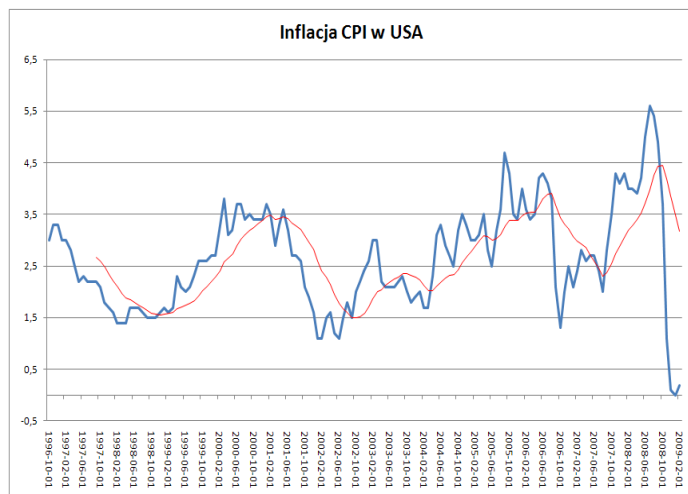
znacznie lepsze od prognoz. Jeśli kolejne banki będą potwierdzały tę tendencję to informacje te będą sprzyjały wywołaniu kolejnych fal wzrostów indeksów giełdowych. Na rynku walutowym coraz głośniej mówi się o rozpoczęciu w najbliższym czasie tak zwanych „wojen na deprecjację” co w poprzednim tygodniu oficjalnie zapowiedział już Narodowy Bank Szwajcarii. Już miesiąc temu wspominałem, że bankom centralnym będzie zależało na maksymalnym osłabieniu swoich walut, co będzie pomagało w ożywieniu sektorów eksportowych poszczególnych państw. W najlepszej sytuacji są teraz te państwa, które mają własne waluty i których waluty w ostatnich miesiącach wyraźnie się osłabiły (GBP, AUD, CAD czy PLN), wniosek jest oczywisty – to te państwa najszybciej skorzystają z ożywienia gospodarczego, które prędzej czy później nastąpi. Natomiast największy problem mają te państwa, których waluty się umocniły (USD, a przede wszystkim JPY i CHF). Jako, że bank centralny Szwajcarii oficjalnie zapowiedział, że będzie zabiegał do osłabienia Chf, należy spodziewać się podobnych ruchów ze strony Banku Japonii, co będzie o tyle łatwiejsze jeśli na rynkach akcji rozpocznie się większa, średnioterminowa korekta wzrostowa. W Polsce ruch na walucie – korekta ostatniej fali umocnienia PLN – była spowodowana sprzecznymi wypowiedziami członków rządu; premiera Tuska, który stwierdził, że Polska rozpoczyna rozmowy z Międzynarodowym Funduszem Walutowym na temat otwarcia dla naszego kraju linii kredytowej. Tymczasem tego samego dnia wieczorem minister finansów Rostowski całkowicie temu zaprzeczył co wprowadziło spore zamieszanie. Brak spójności rodzi ryzyko, a ryzyko każe wyprzedawać Złotego. Dodatkowo czynnikiem, który zwiększał presję na sprzedaż PLN był fakt wygasania marcowych instrumentów pochodnych. Jeśli bankowi X zależy na jak najwyższym rozliczeniu opcji to będzie się starał robić wszystko, by na fixingu Złoty był jak najsłabszy.

W poprzednim tygodniu najważniejsza była oczywiście decyzja FED w sprawie stóp procentowych. Jak już było wspomniane Rezerwa Federalna pozostawiła poziom stóp na niezmiennym poziomie w pasie 0,00-0,25 %.



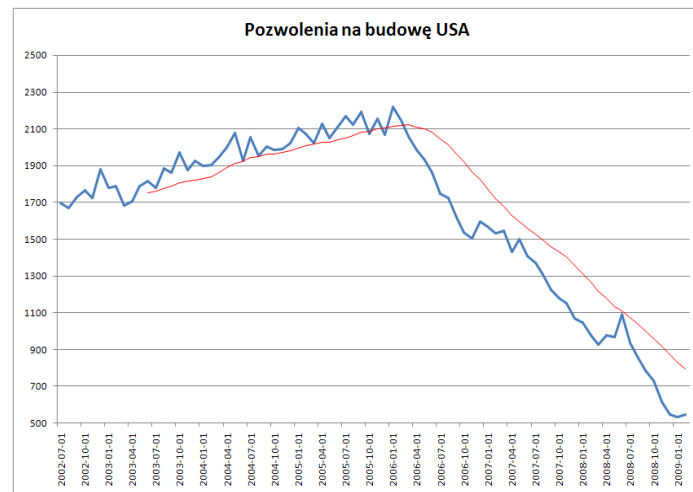
Rynek zakładał taką decyzję więc sama w sobie nie przyniosła żadnego impulsu.

Dane o inflacji CPI w USA za luty okazały się podobna +0,2 %, do prognoz +0,3 %, poprzednio 0,0 %

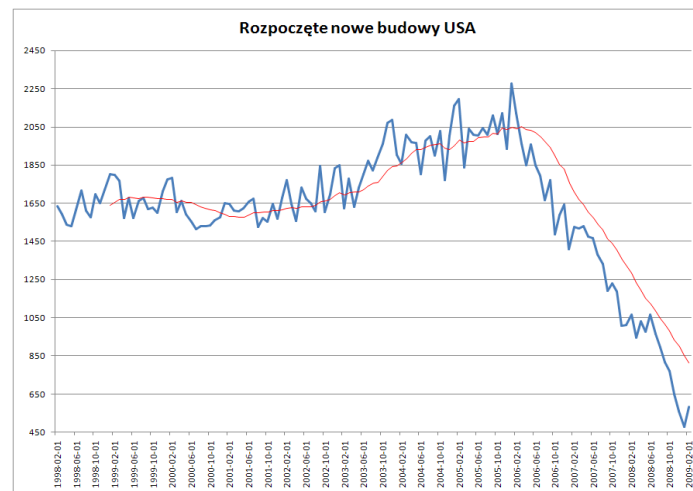


Co spowodowało osłabienie Dolara, ponieważ bardzo wyraźnie było widać, że inwestorzy pozbywają się Dolara ponieważ czują się rozczarowani tym, że w USA nie ma recesji, która dyskutowano w końcu 2009 roku.

Co najciekawsze, pierwszy raz od pół roku w lutym bardzo dynamicznie wzrosły figury z rynku nieruchomości z USA pozwolenia na budowę wyniosły 547k, prognoza 510k, poprzednio 531k



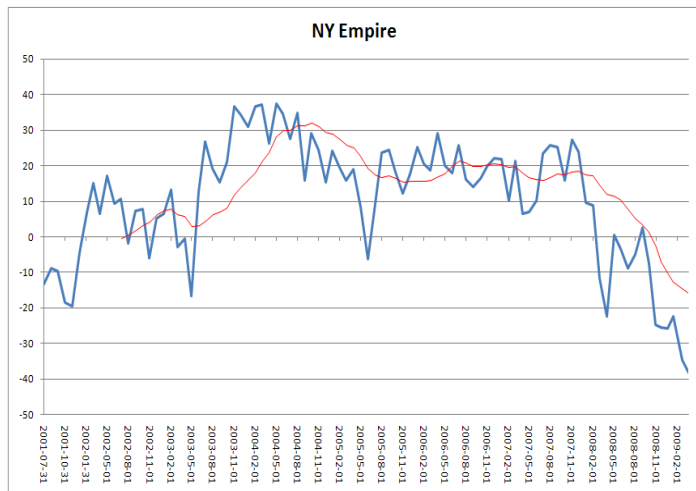
a rozpoczęte nowe budowy wyniosły 583k, prognoza 450k, poprzednio 477k



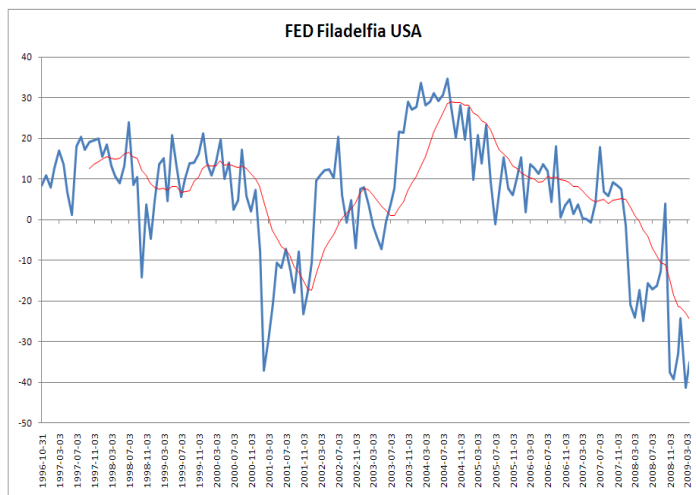
Dane z USA pokazują, że rośnie nie tylko ilość rozpoczętych nowych budów, ale przede wszystkim ilość pozwoleń na nowe budowy. To bardzo ciekawy sygnał, który w kolejnych miesiącach będzie musiał być potwierdzony jeśli tendencja ta ma zmienić się w trend.

Na rynek trafiły dane makroekonomiczne, z których najważniejsze były dane o marcowym odczycie wskaźnika NY Empire, który wyniósł

-38,0 pkt, poprzednio -32,0 pkt, poprzednio -34,5 pkt

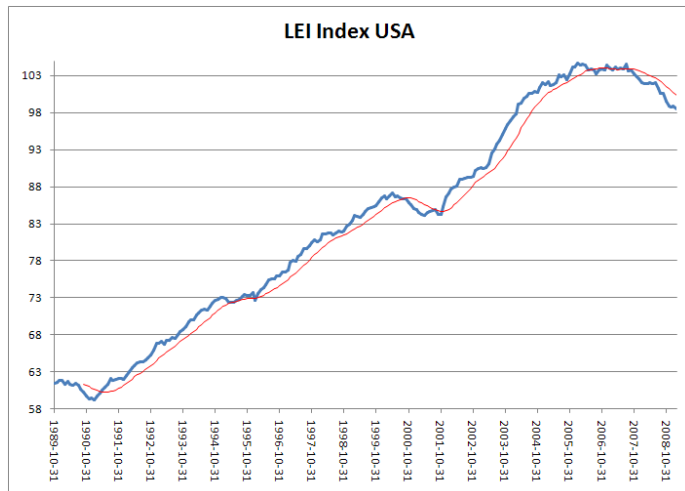


Dane są gorsze o prognozę co zwiększa szanse na spadki indeksów giełdowych co właśnie dyskontuje rynek walutowy. Dodatkowo na rynek trafiły dane o marcowym wskaźniku FED Filadelfia, które okazały się lepsze -35 pkt, od prognozy -39,0 pkt, poprzednio -41,4 pkt.

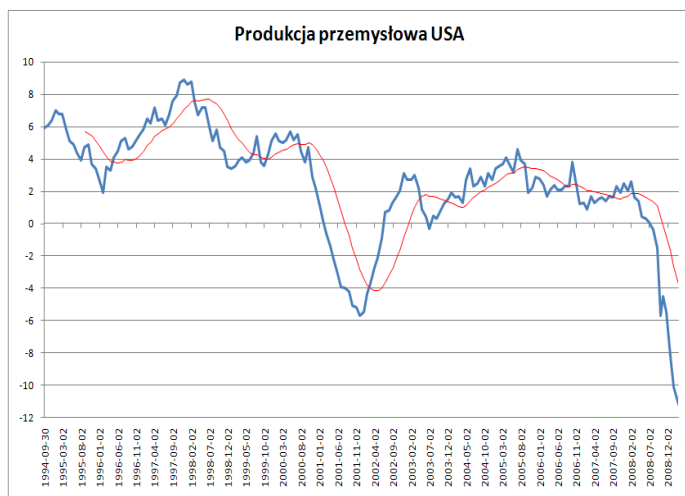


Zostały jednak przyjęte zupełnie chłodno.

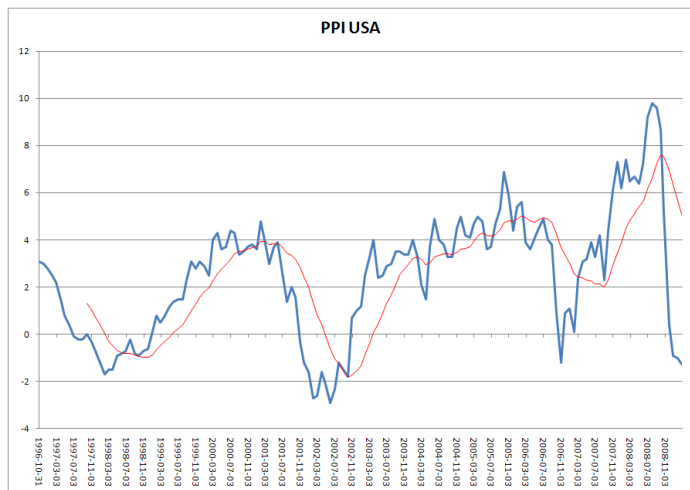
Najciekawsze były dane LEI Index za luty, które okazały się gorsze 98,5 pkt, od prognozy 99,0 pkt jednak wyniknęło to głównie z weryfikacji i obniżenia wcześniejszych odczytów (za styczeń wskaźnik wyniósł 98,9 pkt).



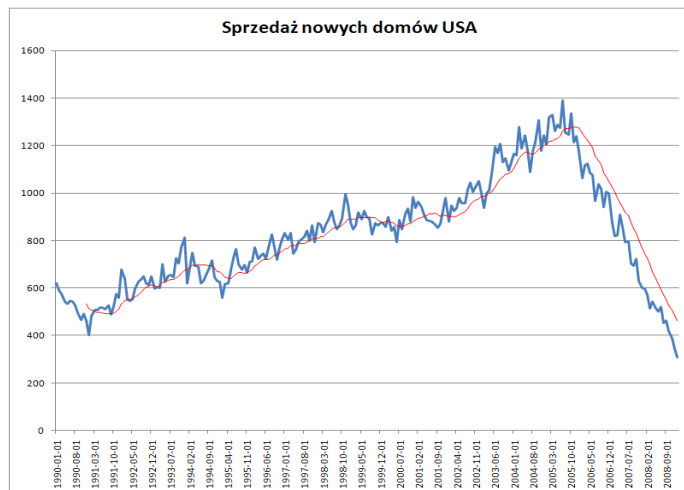
To wskaźnik wyprzedzający koniunkturę, który w styczniu wzrósł nawet po weryfikacji. Niestety nie był on potwierdzony w lutym i spadają szanse na wzrost wskaźnika w marcu. Na koniec dane o najmniejszym znaczeniu. Na rynek trafiły także dane o lutowej dynamice wzrostu produkcji przemysłowej, która wyniosła -11,2 %, prognoza -11,0 %, poprzednio -10,1 %



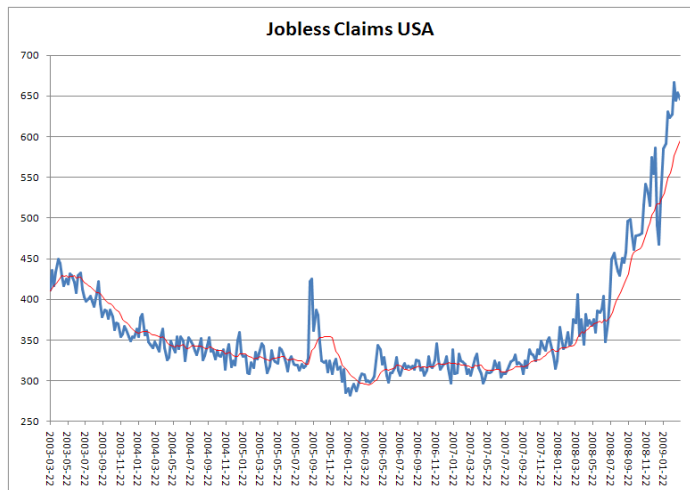
Dane o lutowej inflacji PPI, która wyniosła -1,3 %, prognoza -1,4 %, poprzednio -1,0 %



Oraz cotygodniowy raport z rynku pracy, który wyniósł 646k, prognoza 650k, poprzednio 658k



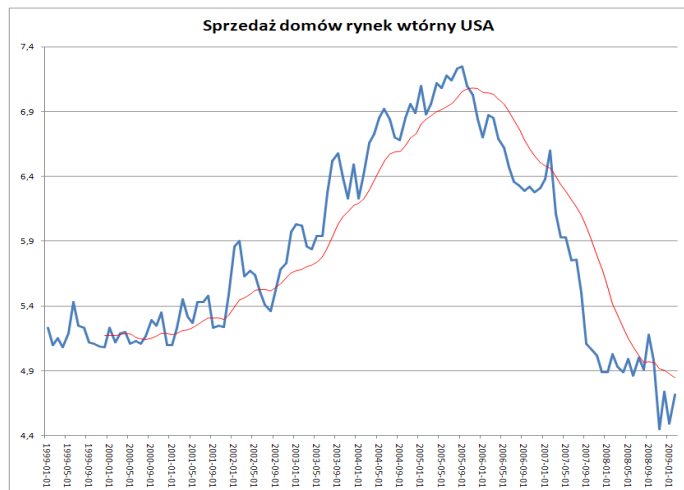
Oraz o sprzedaży na rynku wtórnym, które mają wynieść 4,45 mln, poprzednio 4,49 mln sztuk



Jednak wszystkie te dane były już zdyskontowane więc nie miały żadnego znaczenia dla inwestorów.

Pod względem ilości zbliżający się tydzień będzie dość ubogi.

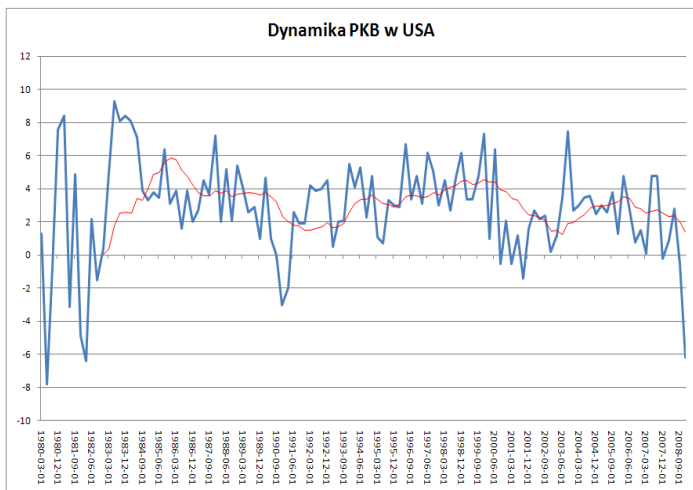
Najciekawiej zapowiadają się lutowe dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, które składać się będą z dwóch publikacji; danych o sprzedaży domów na rynku pierwotnym, prognoza 300k, poprzednio 309k,



Jeśli dane tendencje obserwowane na wskaźnikach z rynku nieruchomości obserwowanych tydzień temu to rynek giełdowy może zareagować dużymi wzrostami.

Chociaż dane o PKB zawsze są istotne to jednak ostatnia weryfikacja tych danych nie interesuje już zbyt wielu inwestorów. W IV kwartale 2008 PKB miał spaść o 6,6 %, poprzednio 6,3 %, w III kwartale spadek wyniósł 0,5 %

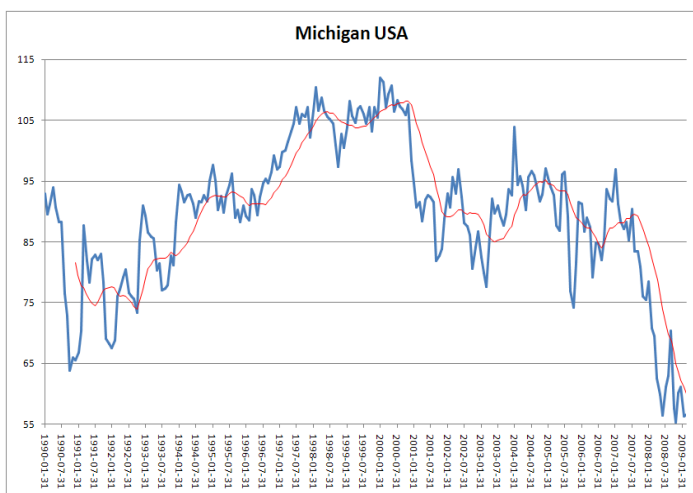
Dynamika PKB w USA



Inwestorzy zdyskontowali już ten odczyt.

Dane o wskaźniku zaufania Uniwersytetu Michigan, odnoszą się do marca stąd też ich potencjalne znaczenie. Wskaźnik ten ma wynieść 56,6 pkt, poprzednio 56,3 pkt

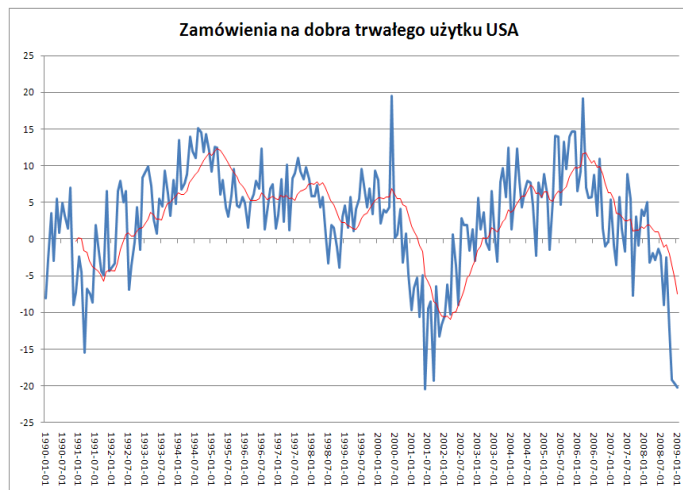
Michigan USA



Prognozy są dość pesymistyczne stąd też jeśli ostatnie wzrosty na Wall Street mają już jakieś przełożenie to wskaźnik powinien pozytywnie inwestorów zaskoczyć.

Najmniej znaczące są dane o lutowej dynamice wzrostu zamówień na dobra trwałego użytku, które mają wynieść -27,5 %, poprzednio -25,8 %.

Zamówienia na dobra trwałego użytku USA

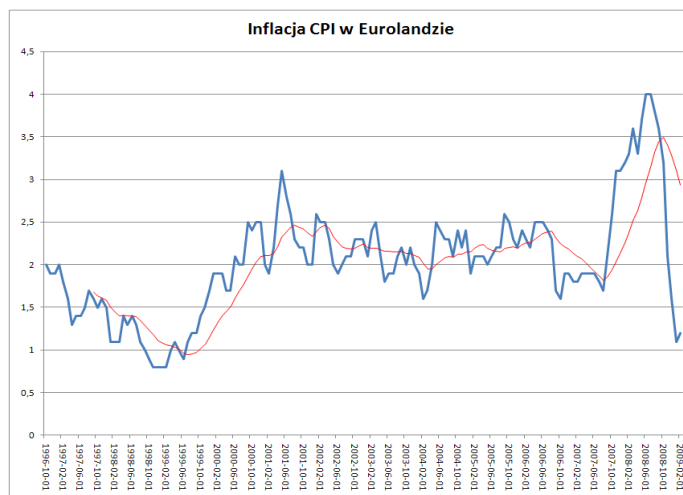


Te dane to już przeszłość – są one już zupełnie w cenach.

EUROLAND

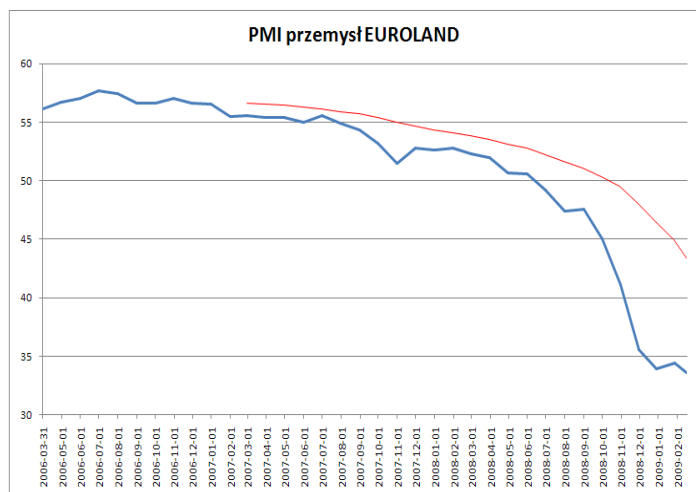
W poprzednim tygodniu inwestorzy poznali dane o inflacji CPI w lutym, która wyniosła +1,2 %, prognoza +1,1 %, poprzednio +1,1 %.

Inflacja CPI w Eurolandzie

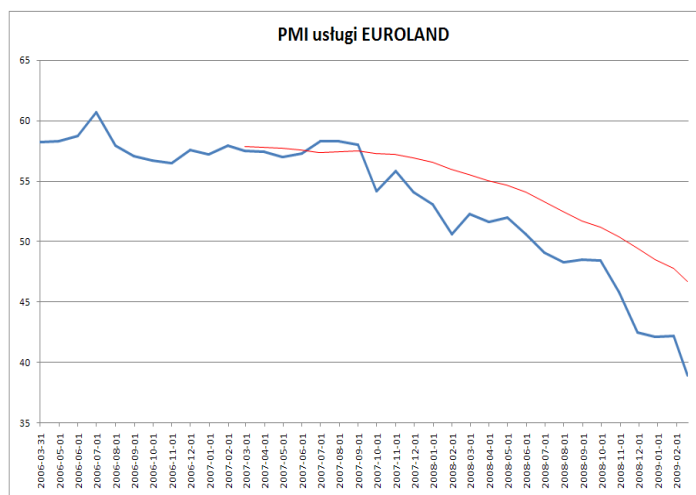


Dane były w cenach, choć warto zauważyć różnicę między poziomami wzrostu cen między USA, a Eurolandem, na korzyść USA.

W najbliższym tygodniu inwestorzy poznają marcowe wskaźniki PMI dla sektorów; przemysłowego, prognoza 33,5 pkt, poprzednio 33,5 pkt



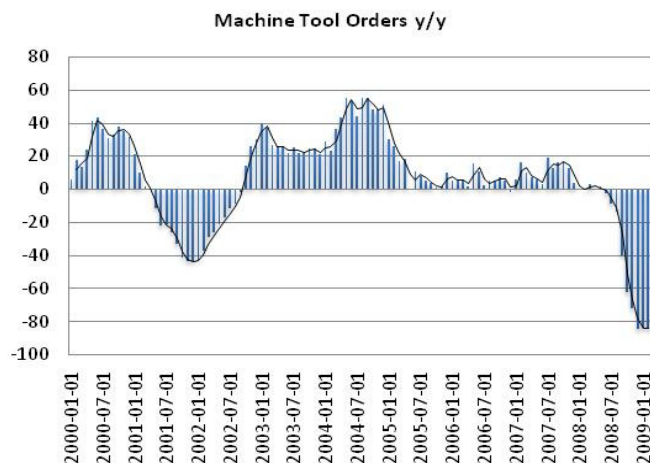
Oraz dla sektora usług, poprzednio 39,3 pkt, poprzednio 39,2 pkt



Dane mogą wpłynąć na rynki jeśli tylko okażą się lepsze od prognoz.

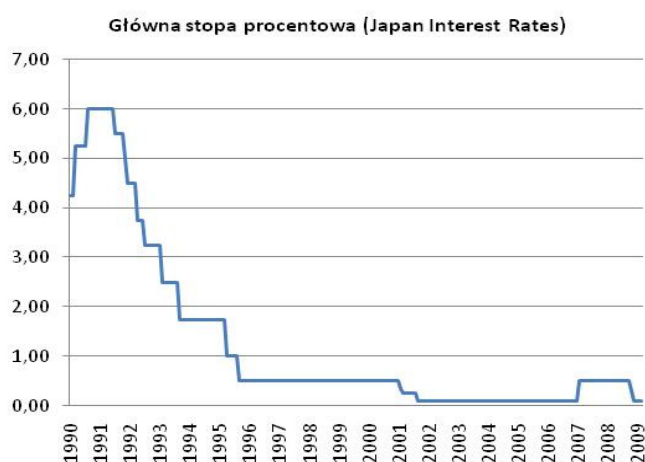
JAPONIA

To co dzieje się w sektorze zamówień maszyn i nowych podzespołów do maszyn można nazwać klęską. Zamówienia zarówno tych pierwszych jak i drugich lecą na łeb na szyję. W lutym zamówienia podzespołów do maszyn spadły w porównaniu do lutego 2008 aż o 84,4%.



Proszę pamiętać, że japońska gospodarka zbudowana jest na nowoczesnych technologiach i robotyce. Tak niski poziom zamówień świadczy tylko o tym, że produkcja stanęła i firmy oszczędzają na czym się tylko da.

Bank centralny Japonii podobnie jak ma to miejsce w USA, Kanadzie, Wielkiej Brytanii pozbył się w zasadzie jednego narzędzia mającego na celu pobudzać gospodarkę w postaci cięcia stóp. Stóp bowiem niżej ciąć się już nie da. Decyzją BoJ w zasadzie jedyna z możliwych było pozostawienie stopy procentowej na poziomie dotychczasowym czyli 0,10%.

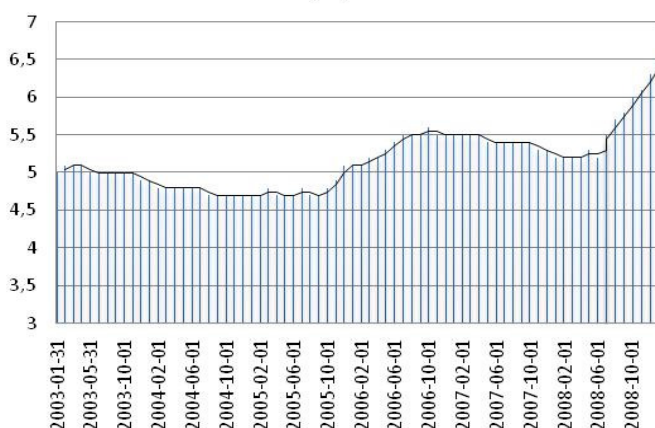


WIELKA BRYTANIA

Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii stale rośnie. W styczniu osiągnęła już poziom 6,50% i nie widać aby w najbliższej przyszłości miało się coś zmienić. Oczekiwania dla gospodarki brytyjskiej nadal są złe, nadal spodziewany jest wzrost bezrobocia przy jednoczesnym spadku produkcji.

Pesymistyczne informacje płyną także z banku centralnego, który zapowiedział „drukowanie pieniędzy”. Takie zachowanie nie skończy się w przyszłości niczym pozytywnym.

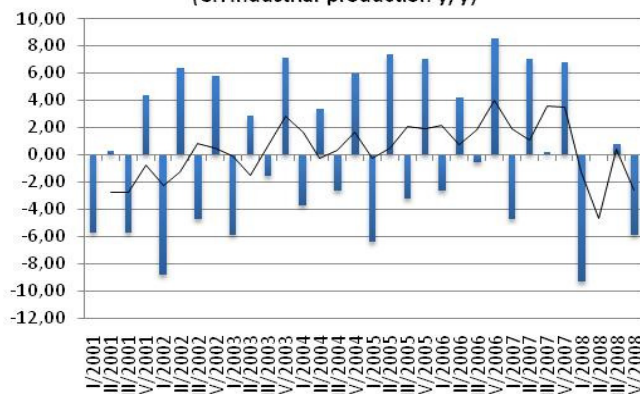
ILO Unemployment Rate



SZWAJCARIA

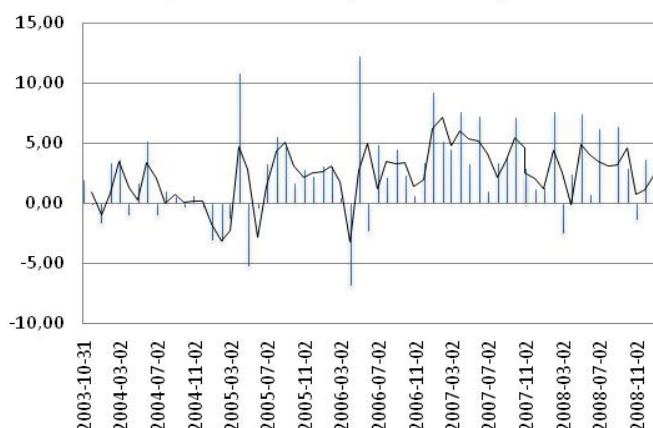
Produkcja przemysłowa w 4Q 2008 znacznie spadła. To początek recesji w Szwajcarii. Dane ukazują się kwartalnie zatem na nowy odczyt musimy jeszcze poczekać. Nie spodziewamy się jednak, żeby był on optymistyczny. W ujęciu q/q produkcja wzrosła zaledwie o 0,10%. Natomiast ważniejsze są dane roczne i tam produkcja spadła aż o 5,90%.

Produkcja przemysłowa
(CH Industrial production y/y)



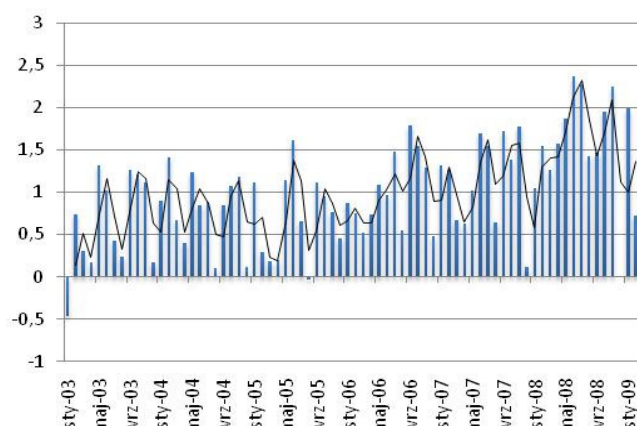
Sprzedaż detaliczna w Szwajcarii w styczniu wzrosła w ujęciu rocznym o 1,20%.

Sprzedaż detaliczna (CH Retail Sales)



Nadwyżka w bilansie handlowym spadła w lutym do poziomu 0,73 mld CHF. Dane za styczeń zrewidowano do poziomu 1,99 mld CHF z poziomu 2,03 mld CHF.

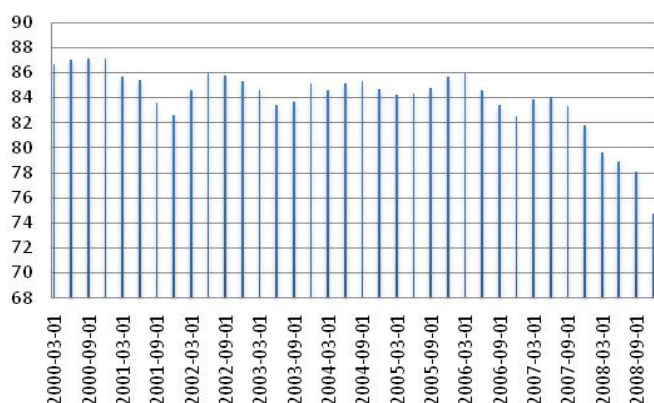
Bilans handlowy (CH Trade Balance)



KANADA

Spada wykorzystanie mocy produkcyjnych w Kanadzie. Oznacza to, że spada tempo produkcji przemysłowej i wzrost gospodarczy. Akurat te zjawisko nie jest niczym zaskakującym. Problemy gospodarcze w USA odbijają się niewątpliwie także na Kanadzie.

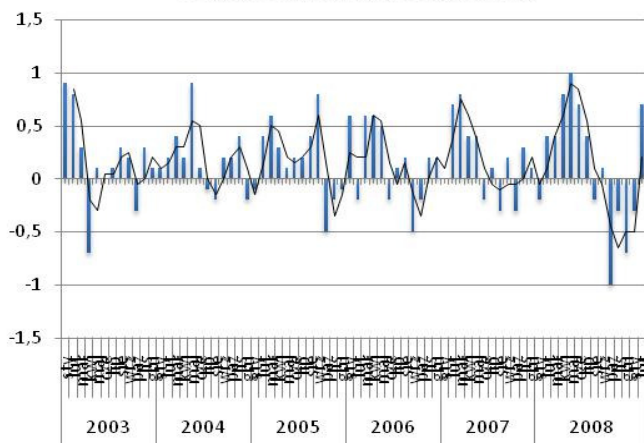
Wykorzystanie mocy produkcyjnych
(CDN Capacity utilization)



Wykorzystanie mocy produkcyjnych w 4Q spadło do poziomu 74,70%.

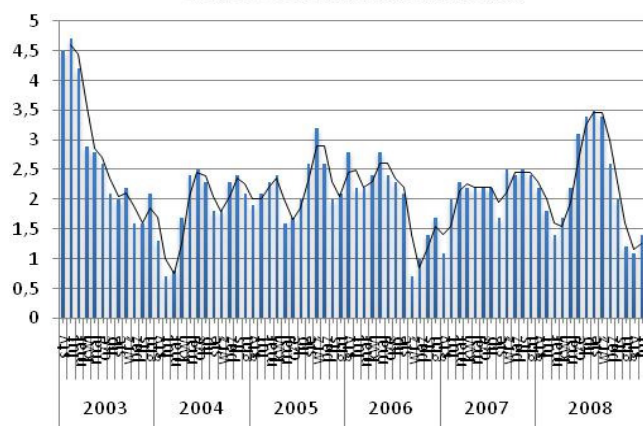
Co ciekawe odnotowano w lutym nieznaczny wzrost poziomu cen. Inflacja CPI wzrosła w porównaniu do stycznia o 0,7%.

CPI (CND Consumer Price Index m/m)



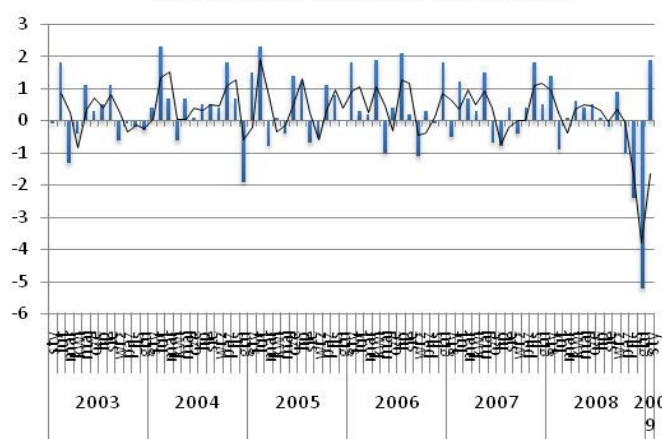
Inflacja roczna wyniosła w lutym 1,40%.

CPI (CND Consumer Price Index y/y)



Sprzedaż detaliczna w styczniu wzrosła. To dobry znak. Wzrost w ujęciu miesięcznym wyniósł 1,9%. To pierwszy wzrost sprzedaży od 3 miesięcy.

Sprzedaż detaliczna (CND Retail Sales m/m)



NOWA ZELANDIA

W minionym tygodniu nie było istotnych danych z Nowej Zelandii.

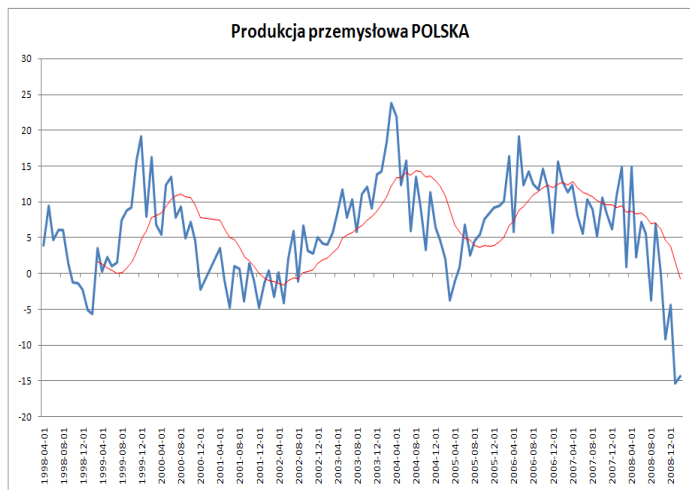
AUSTRALIA

W minionym tygodniu nie było istotnych danych z Australii.

POLSKA

W poprzednim tygodniu na rynek trafiły dane o produkcji przemysłowej w lutym, która okazała się lepsza -14,3 %, od prognoz -16,6 %, poprzednio -15,4 %.

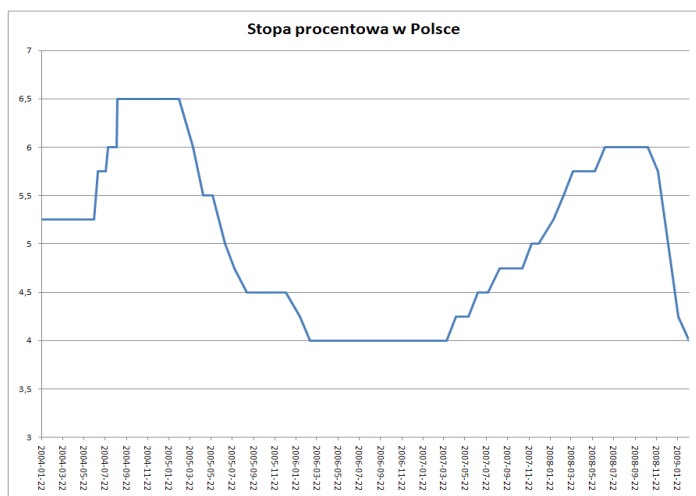
Produkcja przemysłowa POLSKA



Co jednak nie miało większego znaczenia dla inwestorów ponieważ dane zostały już wcześniej zdyskontowane.

Kolejne pięć dni roboczych przyniesie decyzję RPP w sprawie stóp procentowych. Rynek spodziewa się, że stopy pozostaną na niezmiennym poziomie 4,00 %

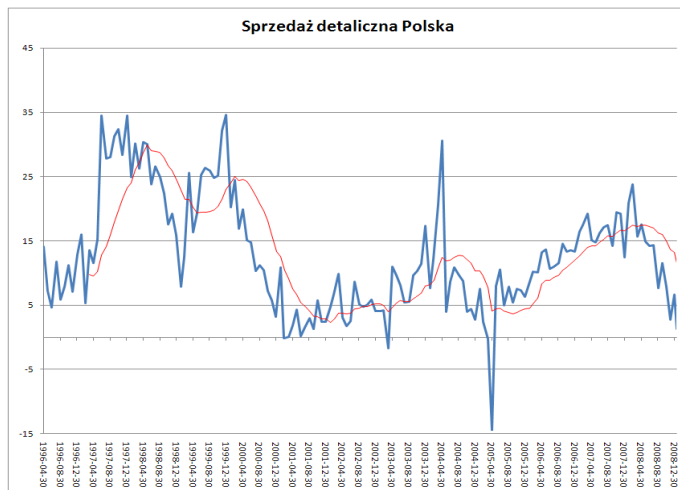
Stopa procentowa w Polsce



stąd też możliwa duża zmienność ponieważ część inwestorów może spekulować na spadek stóp procentowych, a to będzie sprzyjało osłabieniu PLN.

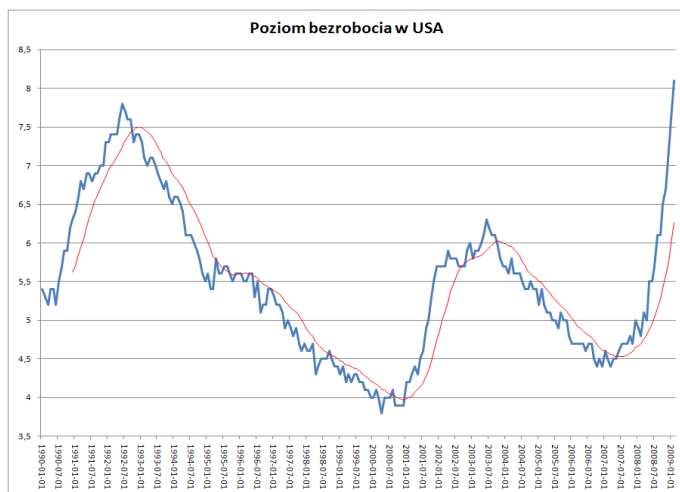
Drugą ważną publikacją będzie dynamika wzrostu sprzedaży detalicznej w lutym, prognoza -1,0 %, poprzednio +1,3 %.

Sprzedaż detaliczna Polska



Dynamika ma być już ujemna stąd też każdy odczyt lepszy od prognoz będzie bardzo pozytywnie odczytany przez rynki. Najmniej znaczące będą dane o bezrobociu w lutym, które miało wynieść 10,9 %, poprzednio 10,5 %

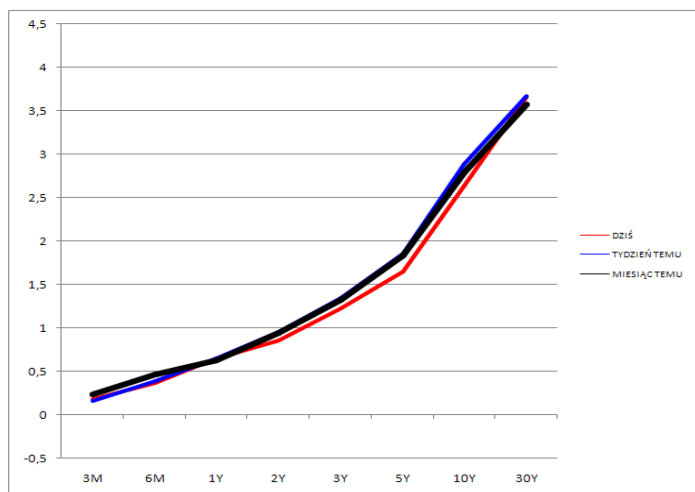
Poziom bezrobocia w USA



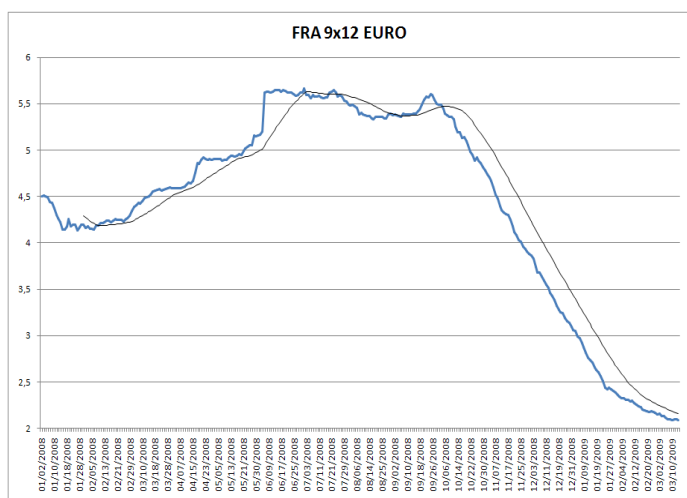
Dane są już zdyskontowane.

RYNEK DŁUGU I STOPY PROCENTOWEJ

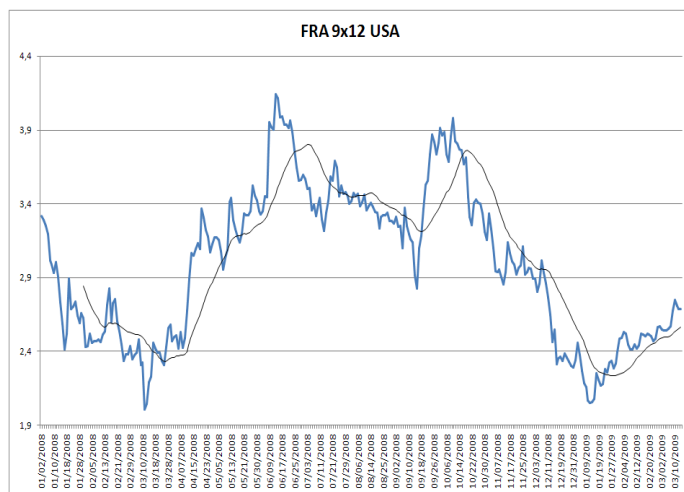
Decyzja o skupie długu oraz dane o inflacji CPI były głównym wyznacznikiem zmienności na amerykańskim rynku długu.



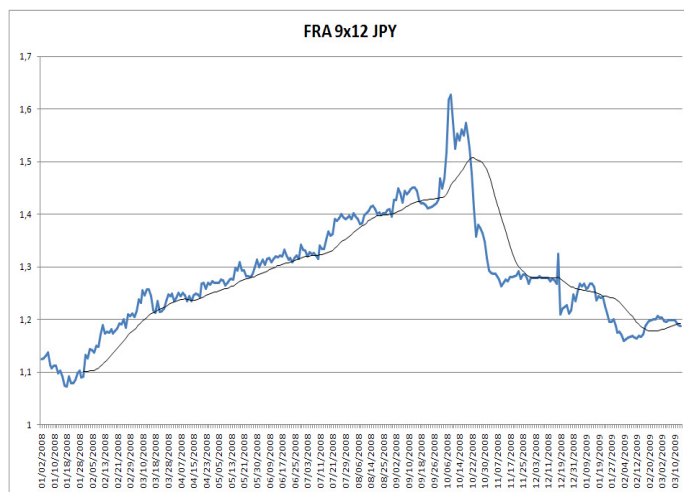
Informacja o skupie długu spowodowała usunięcie krzywej dochodowości na całej długości zwłaszcza na jej środkowej części. Inwestorzy kupowali obligacje licząc, że aktywa rola banku centralnego po stronie popytowej spowoduje kolejną falę hossy na amerykańskim rynku. Na rynku przyszłej stopy procentowej obserwowane są następujące zjawiska.



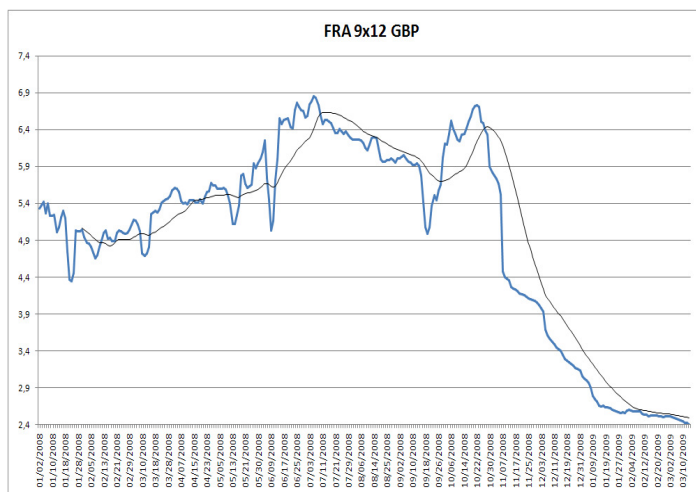
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy wzrostu stóp procentowych do poziomu 2,25 %.



W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się podwyżek stóp procentowych do 2,00 %.

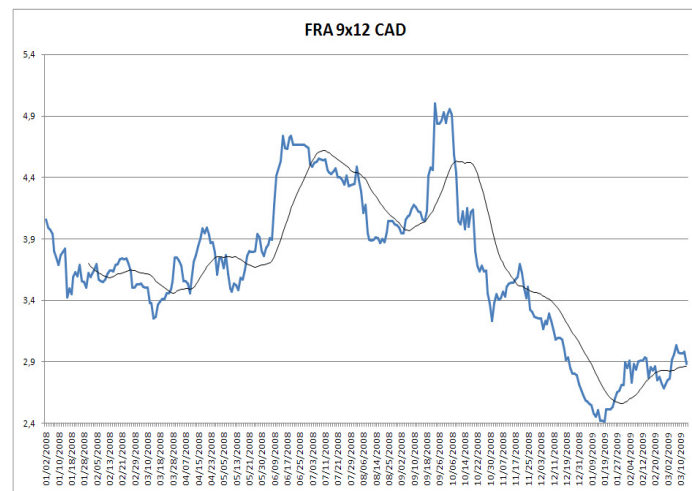


W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 1,00 %.

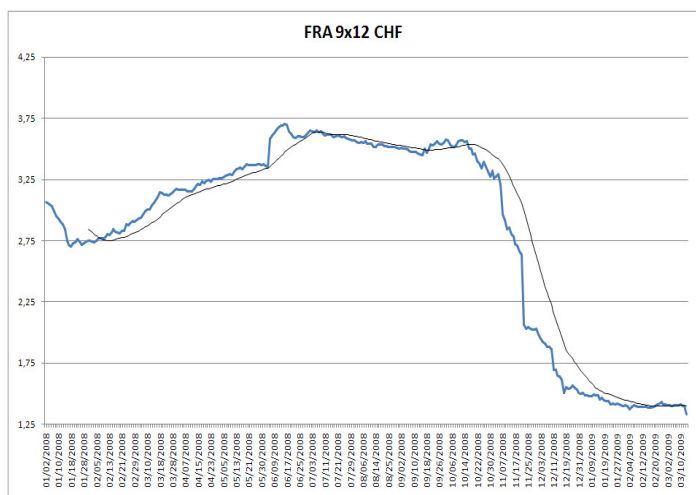


W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek oczekuje podwyżki stóp do poziomu 1,00 %.

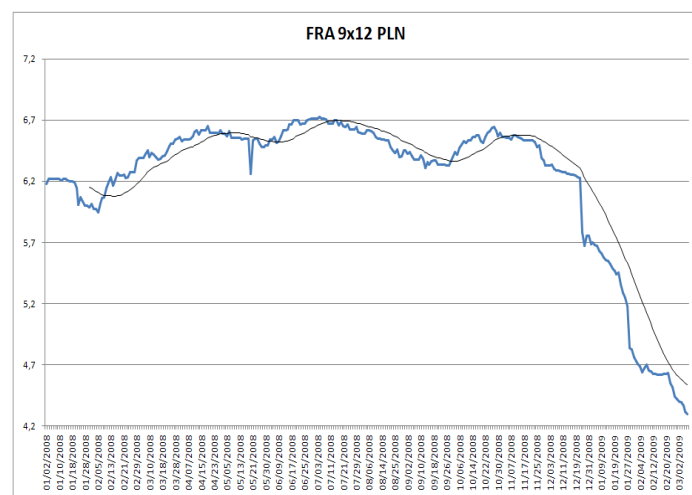
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 3,00 %.



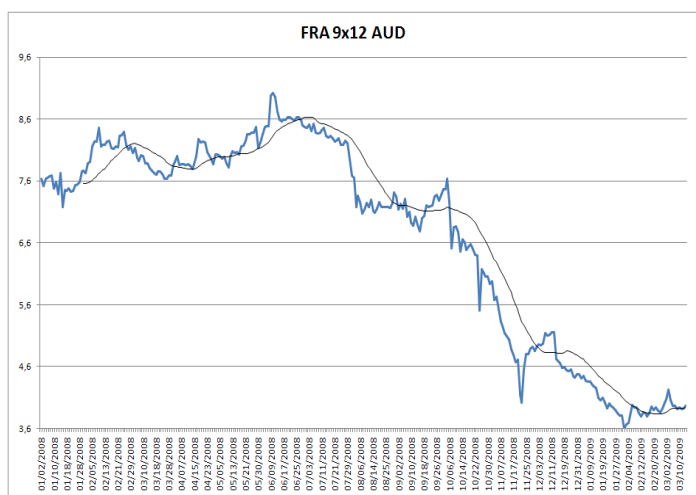
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 1,75 %.



W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 0,75 %.



W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 4,00 %.



TABELE
Niedziela, 2009-03-22

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
23:50	JPY	Bank of Japan Monetary Policy Meeting Minutes (FEB)	-	-
23:50	JPY	BSI Large All Industry (QoQ) (1Q)	-	-35.7
23:50	JPY	BSI Large Manufacturing (QoQ) (1Q)	-	-44.5

Poniedziałek, 2009-03-23

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
05:00	JPY	Supermarket Sales (YoY) (FEB)	-	-2.7%
07:00	JPY	Convenience Store Sales (YoY) (FEB)	-	7.0%
07:50	JPY	Nationwide Land Prices	-	1.7%
08:00	CHF	Money Supply M3 (YoY) (FEB)	-	2.8%
08:30	AUD	Australian Treasurer Wayne Swan address	-	-
10:00	EUR	Euro-Zone Trade Balance s.a. (euros) (JAN)	-1.9B	-0.3B
10:00	EUR	Euro-Zone Trade Balance (euros) (JAN)	-9.0B	-0.7B
10:00	EUR	Euro-Zone Construction Output s.a. (MoM) (JAN)	-	-2.2%
10:00	EUR	Euro-Zone Construction Output w.d.a. (YoY) (JAN)	-	-10.1%
12:30	CAD	Leading Indicators (MoM) (FEB)	-0.9%	-0.8%
14:00	USD	Existing Home Sales (MoM) (FEB)	-0.9%	-5.3%
14:00	USD	Existing Home Sales (FEB)	4.45M	4.49M
14:00	USD	Fed's Rosengren Testifies on Accessing Credit at House Panel	-	-
22:00	USD	Geithner; Lagarde; Rudd Address Wall Street Journal Conference	-	-
22:30	AUD	RBA Assistant Governor Lowe Gives Speech in Sydney	-	-

Wtorek, 2009-03-24

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
07:45	EUR	French Consumer Spending (MoM) (FEB)	-0.8%	1.8%
07:45	EUR	French Consumer Spending (YoY) (FEB)	-0.4%	1.8%
07:50	EUR	French Business Confidence Indicator (MAR)	67	68
07:50	EUR	French Production Outlook Indicator (MAR)	-78	-76
07:50	EUR	French Own-Company Production Outlook (MAR)	-	-46
08:00	EUR	French Purchasing Manager Index Manufacturing (MAR P)	35.0	34.8
08:00	EUR	French Purchasing Manager Index Services (MAR P)	40.2	40.2
08:30	EUR	German Purchasing Manager Index Manufacturing (MAR A)	31.9	32.1
08:30	EUR	German Purchasing Manager Index Services (MAR A)	41.0	41.3
09:00	EUR	Euro-Zone Current Account s.a. (euros) (JAN)	-	-7.3B
09:00	EUR	Euro-Zone Current Account n.s.a. (euros) (JAN)	-	1.4B
09:00	EUR	Euro-Zone Purchasing Manager Index Manufacturing	33.5	33.5

		(MAR A)		
09:00	EUR	Euro-Zone Purchasing Manager Index Services (MAR A)	39.2	39.2
09:00	EUR	Euro-Zone Purchasing Manager Index Composite (MAR A)	36.9	36.2
09:30	GBP	Consumer Price Index (MoM) (FEB)	0.3%	-0.7%
09:30	GBP	Consumer Price Index (YoY) (FEB)	2.6%	3.0%
09:30	GBP	Core Consumer Price Index (YoY) (FEB)	1.3%	1.3%
09:30	GBP	Retail Price Index (FEB)	208.7	210.1
09:30	GBP	Retail Price Index (MoM) (FEB)	-0.1%	-1.3%
09:30	GBP	Retail Price Index (YoY) (FEB)	-0.7%	0.1%
09:30	GBP	Retail Price Index Ex Mort Int. Payments (YoY) (FEB)	1.9%	2.4%
09:30	GBP	BBA Loans for House Purchase (FEB)	-	23376
10:00	USD	Fed's Evans Speaks on Economic Outlook at Czech National Bank	-	-
14:00	USD	Bernanke; Geithner Testify to House Financial Panel on AIG	-	-
14:00	USD	House Price Index (MoM) (JAN)	-0.8%	0.1%
14:00	USD	Richmond Fed Manufacturing Index (MAR)	-	-51
18:35	USD	Bullard Speaks at Cass Business School in London	-	-
21:00	USD	ABC Consumer Confidence (MAR 22)	-	-47
23:50	JPY	Merchandise Trade Balance Total (Yen) (FEB)	-20.0B	-952.6B
23:50	JPY	Adjusted Merchandise Trade Balance (Yen) (FEB)	-295.6B	-364.9B

Środa, 2009-03-25

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
01:00	NZD	Westpac NZ Consumer Confidence (1Q)	-	101.3
02:00	JPY	Bank of Japan Deputy Governor Yamaguchi to Speak in Otaru City	-	-
07:30	AUD	RBA Governor Stevens Gives Speech in Melbourne	-	-
08:30	EUR	Italian Consumer Confidence Index s.a. (MAR)	103.0	104.1
09:00	EUR	German IFO - Expectations (MAR)	81.5	80.9
09:00	EUR	German IFO - Business Climate (MAR)	82.2	82.6
09:00	EUR	German IFO - Current Assessment (MAR)	82.5	84.3
11:00	GBP	U.K. CBI Distributive Trades (MAR)	-	-
11:00	USD	MBA Mortgage Applications (MAR 20)	-	21.2%
12:30	USD	Durable Goods Orders (FEB)	-2.0%	-5.2%
12:30	USD	Durables Ex Transportation (FEB)	-2.0%	-2.5%
14:00	USD	New Home Sales (FEB)	300K	309K
14:00	USD	New Home Sales (MoM) (FEB)	-2.9%	-10.2%
16:20	USD	Fed's Pianalto Speaks in Maumee; Ohio; on Economic Recovery	-	-
17:00	USD	Fed's Yellen Speaks in New York on U.S. Economy; Policy	-	-
17:00	EUR	French Total Jobseekers (FEB)	-	2204.5
17:00	EUR	French Total Jobseekers Change (FEB)	-	90.2
21:45	NZD	Current Account Balance (New Zealand dollars) (4Q)	-4.000B	-5.994B
21:45	NZD	Current Account Deficit-GDP Ratio (4Q)	-9.0%	-8.6%

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

22:10	AUD	RBA Head of Economics Richards Gives Speech in Sydney	-	-
23:00	AUD	Conference Board Leading Index (JAN)	-	-0.9%
23:50	JPY	Corporate Service Price (YoY) (FEB)	-2.5%	-2.2%
23:50	JPY	Foreign Buying Japan Stocks (Yen) (MAR 19)	-	-214.9B
23:50	JPY	Foreign Buying Japan Bonds (Yen) (MAR 19)	-	58.2B
23:50	JPY	Japan Buying Foreign Stocks (Yen) (MAR 19)	-	157.4B
23:50	JPY	Japan Buying Foreign Bonds (Yen) (MAR 19)	-	953.9B

Czwartek, 2009-03-26

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
00:30	AUD	Reserve Bank Releases Financial Stability Review	-	-
07:10	EUR	German GfK Consumer Confidence Survey (APR)	2.5	2.6
07:45	EUR	French Consumer Confidence Indicator (MAR)	-44	-43
08:30	EUR	Italian Business Confidence (MAR)	62.8	63.2
09:00	EUR	Italian Trade Balance Non-Emu (euros) (FEB)	-	-3978
09:00	EUR	Euro-Zone M3 s.a. (YoY) (FEB)	5.6%	5.9%
09:00	EUR	Euro-Zone M3 s.a. (3M) (FEB)	6.3%	7.0%
09:00	USD	Fed's Lockhart Speaks at Banque de France Conference	-	-
09:30	GBP	Retail Sales (MoM) (FEB)	-0.4%	0.7%
09:30	GBP	Retail Sales (YoY) (FEB)	2.5%	3.6%
09:30	GBP	Total Business Investment (QoQ) (4Q F)	-3.9%	-3.9%
09:30	GBP	Total Business Investment (YoY) (4Q F)	-7.7%	-7.7%
12:30	USD	Gross Domestic Product (Annualized) (4Q F)	-6.6%	-6.2%
12:30	USD	Personal Consumption (4Q)	-4.4%	-4.3%
12:30	USD	Core Personal Consumption Expenditure (QoQ) (4Q)	0.8%	0.8%
12:30	USD	Gross Domestic Product Price Index (4Q)	0.5%	0.5%
12:30	USD	Initial Jobless Claims (MAR 21)	-	646K
12:30	USD	Continuing Claims (MAR 14)	-	5473K
13:25	USD	Fed's Lacker Speaks to Students at College of Charleston	-	-
14:00	USD	Geithner Testifies to House Financial Panel on Regulation	-	-
16:00	USD	Fed's Fisher Speaks on Current Economic Crisis; Globalization	-	-
16:30	USD	Fed's Lacker Speaks on U.S. Economic Outlook in South Carolina	-	-
17:00	USD	Fed's Stern Speaks in Minneapolis on 'Too Big to Fail'	-	-
21:45	NZD	Gross Domestic Product (QoQ) (4Q)	-1.1%	-0.4%
21:45	NZD	Gross Domestic Product (YoY) (4Q)	-2.0%	-0.1%
21:45	NZD	Trade Balance (New Zealand dollars) (FEB)	25.5M	-187.0M
21:45	NZD	Imports (New Zealand dollars) (FEB)	3.30B	3.36B
21:45	NZD	Exports (New Zealand dollars) (FEB)	3.35B	3.18B
21:45	NZD	Balance (YTD) (New Zealand dollars) (FEB)	-5.5M	-5480M
23:30	JPY	Tokyo Consumer Price Index (YoY) (MAR)	0.3%	0.5%
23:30	JPY	Tokyo Consumer Price Index Ex-Fresh Food (YoY) (MAR)	0.4%	0.6%

23:30	JPY	Tokyo Consumer Price Index Ex Food; Energy (YoY) (MAR)	-0.3%	-0.1%
23:30	JPY	National Consumer Price Index (YoY) (FEB)	-0.1%	0.0%
23:30	JPY	National Consumer Price Index Ex-Fresh Food (YoY) (FEB)	0.0%	0.0%
23:30	JPY	National Consumer Price Index Ex Food; Energy (YoY) (FEB)	-0.2%	-0.2%
23:50	JPY	Retail Trade s.a. (MoM) (FEB)	-0.6%	0.6%
23:50	JPY	Retail Trade (YoY) (FEB)	-3.3%	-2.4%
23:50	JPY	Large Retailers' Sales (FEB)	-6.5%	-5.6%

Piątek, 2009-03-27

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
--	EUR	German Consumer Price Index (MoM) (MAR P)	0.1%	0.6%
--	EUR	German Consumer Price Index (YoY) (MAR P)	0.7%	1.0%
--	EUR	German Consumer Price Index - EU Harmonised (MoM) (MAR P)	0.2%	0.7%
--	EUR	German Consumer Price Index - EU Harmonised (YoY) (MAR P)	0.8%	1.0%
07:45	EUR	French Gross Domestic Product (QoQ) (4Q F)	-1.2%	-1.2%
07:45	EUR	French Gross Domestic Product (YoY) (4Q F)	-1.0%	-1.0%
08:30	EUR	Italian Retailers' Confidence General (MAR)	--	94.7
08:30	EUR	Italian Services Survey (MAR)	--	-32
09:00	EUR	Italian Industrial Orders s.a. (MoM) (JAN)	-6.7%	-2.0%
09:00	EUR	Italian Industrial Orders n.s.a. (YoY) (JAN)	-22.3%	-15.4%
09:00	EUR	Italian Industrial Sales s.a. (MoM) (JAN)	--	-3.8%
09:00	EUR	Italian Industrial Sales n.s.a. (YoY) (JAN)	--	-10.3%
09:30	GBP	Gross Domestic Product (QoQ) (4Q F)	-1.5%	-1.5%
09:30	GBP	Gross Domestic Product (YoY) (4Q F)	-1.9%	-1.9%
09:30	GBP	Current Account (Pounds) (4Q)	-5.9B	-7.7B
10:00	EUR	Euro-Zone Industrial New Orders s.a. (MoM) (JAN)	-5.5%	-5.2%
10:00	EUR	Euro-Zone Industrial New Orders (YoY) (JAN)	-28.0%	-22.3%
10:30	CHF	KOF Swiss Leading Indicator (MAR)	--	-1.41
12:30	USD	Personal Consumption Expenditure Core (MoM) (FEB)	0.1%	0.1%
12:30	USD	Personal Consumption Expenditure Core (YoY) (FEB)	1.6%	1.6%
12:30	USD	Personal Consumption Expenditure Deflator (YoY) (FEB)	0.8%	0.7%
12:30	USD	Personal Income (FEB)	-0.1%	0.4%
12:30	USD	Personal Spending (FEB)	0.2%	0.6%
14:00	USD	U. of Michigan Confidence (MAR F)	56.6	56.6

Przedstawione, w dystrybuowanych raportach, poglądy, oceny i wnioski są wyrazem osobistych poglądów autora i nie mają charakteru rekomendacji do nabycia lub zbycia albo powstrzymania się od dokonania transakcji w odniesieniu do jakichkolwiek walut lub papierów wartościowych. Poglądy te jak i inne treści raportów nie stanowią "rekomendacji" lub "doradztwa" w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Wyłączną odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne, podjęte lub zaniechane na podstawie raportu lub z wykorzystaniem wniosków w nim zawartych, ponosi inwestor. Autor jest również właścicielem majątkowych praw autorskich do raportów. W szczególności zabronione jest kopiowanie, przedrukowywanie, udostępnianie osobom trzecim i rozpowszechnianie raportów w całości lub we fragmentach bez zgody autora. Zgodę taką można uzyskać po prostu pisząc na adres afs@wgt.com.pl