

2009-05-02

SPIS TREŚCI

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

KRAJ	%	CPI	Bezrobocie	PKB
USA	0,25	-0,40	8,50	-6,10
Euroland	1,25	1,20	8,90	-1,50
Anglia	0,50	2,90	6,70	-4,10
Japonia	0,10	-0,30	4,80	-12,10
Szwajcaria	0,25	-0,40	3,40	-0,60
Kanada	0,25	1,20	8,00	-3,40
Australia	3,00	2,50	5,70	0,30
Nowa Zelandia	3,00	2,50	4,60	-1,90
Polska	3,75	3,60	11,20	2,90

Raporty przygotowują

Dariusz Zajac d.zajac@alphafs.com.pl

Andrzej Stefaniak a.stefaniak@alphafs.com.pl

W tym tygodniu

- 4 maj – marcowa sprzedaż detaliczna w Niemczech, prognoza -0,4% y/y
- 5 maj – decyzja RBA w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 3,00%
- 5 maj – inflacja PPI w Eurolandzie za marzec, prognoza -2,9% y/y
- 5 maj – indeks zaufania konsumentów w Wielkiej Brytanii za kwiecień, prognoza 42 pkt
- 6 maj – bilans handlowy Australii za marzec, 1700 mln AUD
- 6 maj – sprzedaż detaliczna w Eurolandzie za marzec, -2,6% y/y
- 6 maj – stopa bezrobocia w Nowej Zelandii za 1Q 2009, prognoza 5,3% y/y
- 7 maj – stopa bezrobocia w Australii za kwiecień, prognoza 5,9%
- 7 maj – bilans handlowy w Eurolandzie za marzec, prognoza -3,8 mld EUR
- 7 maj – inflacja CPI w Szwajcarii za kwiecień, -0,6% y/y
- 7 maj – decyzja BoE w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 0,5%
- 7 maj – decyzja ECB w sprawie stóp procentowych, prognoza obniżka z poziomu 1,25% do 1,00%
- 8 maj – stopa bezrobocia w Szwajcarii za kwiecień, prognoza 3,5%
- 8 maj – stopa bezrobocia w Kanadzie za kwiecień, prognoza 8,3%
- 8 maj – kwietniowa stopa bezrobocia w USA, prognoza 8,9%

W minionym tygodniu

- 27 kwiecień – sprzedaż detaliczna w Polsce za marzec, -0,8% y/y
- 27 kwiecień – marcowa stopa bezrobocia w Polsce, 11,2%
- 28 kwiecień – marcowa stopa bezrobocia na Węgrzech, 9,7%
- 28 kwiecień – sprzedaż detaliczna w Japonii za marzec, -3,90% y/y
- 29 kwiecień – inflacja PPI na Węgrzech za marzec, 9,1% y/y
- 29 kwiecień – decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 3,75%
- 29 kwiecień – marcowy bilans handlowy w Nowej Zelandii, 324 mln NZD
- 29 kwiecień – kwietniowy indeks zaufania konsumentów w Eurolandzie, -31 pkt
- 29 kwiecień – dynamika PKB w USA za 1Q 2009, -6,10% y/y
- 29 kwiecień – decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 0,25%
- 30 kwiecień – decyzja RBNZ w sprawie stóp procentowych, obniżka z poziomu 3,00% do 2,50%
- 30 kwiecień – marcowa produkcja przemysłowa w Japonii, -34,20% y/y
- 30 kwiecień – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 0,10%
- 30 kwiecień – kwietniowa stopa bezrobocia w Niemczech, 8,30%
- 30 kwiecień – marcowa stopa bezrobocia w Eurolandzie, 8,90%
- 30 kwiecień – lutowa dynamika PKB w Kanadzie, -0,10% m/m
- 1 maj – marcowa inflacja CPI w Japonii, -0,30% y/y
- 1 maj – marcowy poziom bezrobocia w Japonii, 4,80%
- 1 maj – zamówienia fabryczne w USA za marzec, -0,90% m/m

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

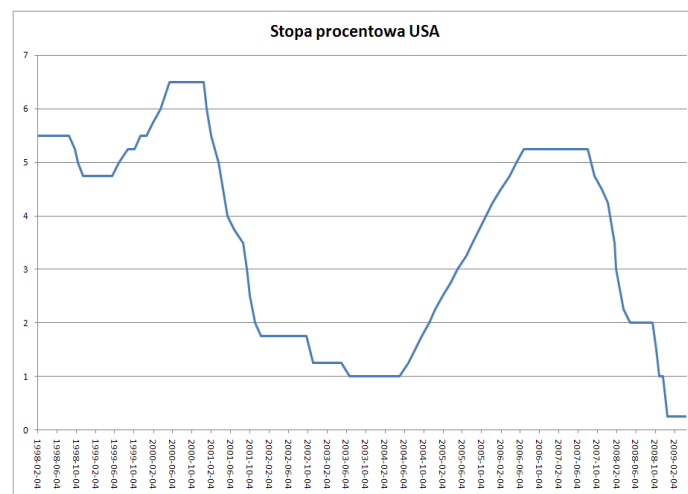
E-mail: afs@wgt.com.pl

STANY ZJEDNOCZONE

Obserwacja trzech trendów, które wcześniej opisałem jako zapowiedzi powrotu do trendu wzrostowego na rynku giełdowym pozwala na wniosek, że korekta jaka ma miejsce na rynkach powoli zbliża się do końca. Pierwszy z nich to kupno walut emerging markets (głównie Złotego), drugim jest równoległe sprzedawanie Jena, a trzecim jest powrót Eurodolara do wzrostów (wczoraj wyszedł nad poziom 1,3100). Czynniki te sprzyjają powrotowi do trendu wzrostowego na giełdach. Ostatecznym czynnikiem powinny być dane makroekonomiczne potwierdzające ożywienie. Jeśli takowe rzeczywiście wystąpią to moim zdaniem rozpoczęta fala wzrostowa byłaby znacznie dłuższa i miałaby większy zasięg niż zakładają najwięksi optymiści. Uważam, że w takiej sytuacji środowisko uczestników rynku, które jest obecnie podzielone mniej więcej po równo na obóz zwolenników spadków i wzrostów zdecydowanie zmieni swoje oblicze na te sprzyjające wzrostom, ponieważ wielu pesymistów przejdzie na stronę tych zakładających wzrosty. Moim zdaniem to najbardziej prawdopodobny scenariusz rozwoju wydarzeń w maju. W czerwcu powinna zacząć się bessy na rynku długu dyskontująca eksplozję inflacji w II połowie 2009 roku co powinno przynieść przepływ środków na rynek akcji i jeszcze bardziej napędzić wzrosty oraz wydłużyć powstałą falę impulsu. Wydarzenia kolejnych dni sprawiają, że należy założyć, że wcześniej opisany scenariusz będzie realizował się szybciej. Wcześniej zakładałem, że rynek giełdowy będzie w korekcie aż do przyszłotygodniowych (8 maja) danych z amerykańskiego rynku pracy. Jeśli wybiecie nastąpi szybciej to byłby to dowód potężnej siły i chęci do dalszych wzrostów. Wyjście nad poziom 875 pkt otworzy drogę do poziomowi 1000 pkt. Warto w tym miejscu napisać o jeszcze jednej rzeczy zwiększającej presję na kupno akcji. Jest nim inflacja, która ma eksplodować w USA w II połowie roku (zwłaszcza w IV kwartale) i utrzymywać się także w I połowie 2010 roku. Zakładam, że inflacja wyniesie wtedy między

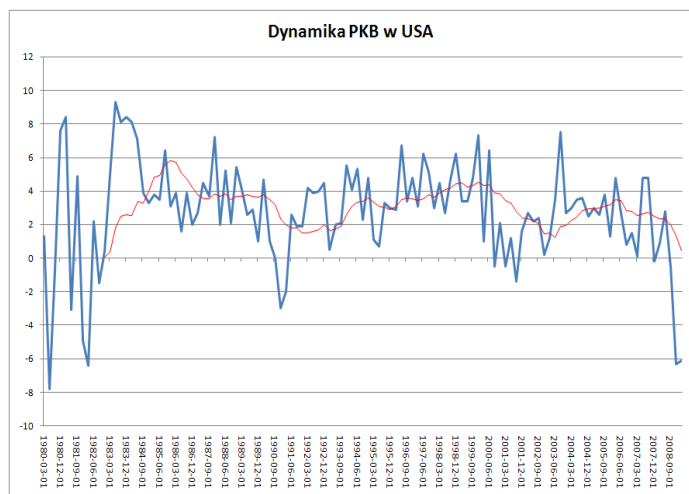
5, a 10 %. Jeśli tak będzie to (nawet bez poprawy koniunktury w całej gospodarce) przychody firm wyniosą odpowiednio 5-10 % w porównaniu z danymi za I kwartał 2009 co już samo w sobie będzie sprawiało złudne wrażenie wzrostu przychodów. Pompując teraz rynek inwestorzy dyskontują ten proces. Jeśli jednak ożywienie gospodarcze rzeczywiście nastąpi to roczna dynamika przychodów firm moim zdaniem wyniesie średnio 10-20 % więc będzie można uzasadnić silny trend wzrostowy na indeksach giełdowych. Natomiast jeśli ożywienie nie nastąpi to moim zdaniem mniej więcej jeszcze do jesieni inwestorzy będą żyli nadzieją na ożywienie i indeksy będą w miarę wysoko, dopiero potem, gdy przekonają się, że wzrost jest sztuczny i wynika tylko z dyskontowania inflacyjnego wzrostu przychodu firm to dojdzie do powrotu do bessy.

Najważniejszym wydarzeniem poprzedniego tygodnia była decyzja FED w sprawie poziomu stóp procentowych. Rynek oczekiwał pozostawienia stóp na niezmiennym poziomie w pasie 0,00-0,25 %



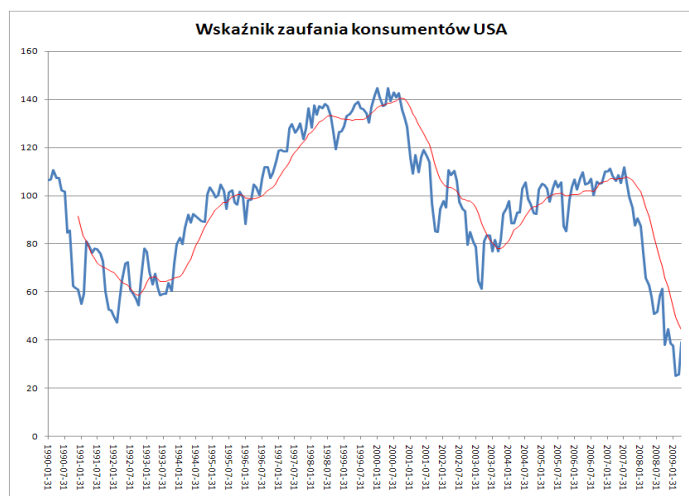
I tak też się stało. W komunikacie po decyzji nic ciekawego nie było zawarte poza informacjami o „stabilizacji sytuacji makroekonomicznej”. Reakcja rynku była ograniczona acz pozytywna dla rynku akcji ponieważ ostatecznie indeksy giełdowe wzrosły.

Następnie na rynek trafił raport o wstępnym odczycie dynamiki wzrostu PKB w I kwartale 2009 roku w USA, który okazał się być gorszym -6,1 %, od prognoz -4,7 %, poprzednio -6,3 %

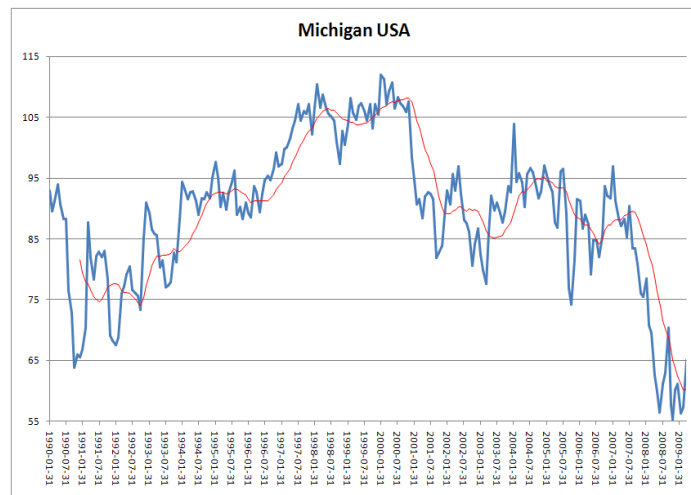


Co na chwilę zatrzymało chętnych do kupowania akcji, lecz następnie rynek znów ruszył do wzrostów ponieważ uznano, że dane te należą już do przeszłości, która została zdyskontowana.

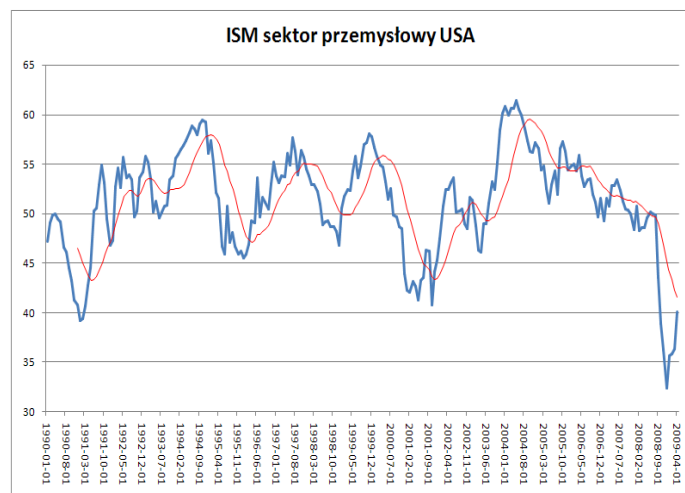
W poprzednim tygodniu rynek otrzymał także serię danych za kwiecień, których znaczenie ostatnio wyraźnie wzrosło. Kluczowe były dane o kwietniowym wskaźniku nastroju konsumentów dla całych Stanów Zjednoczonych, które okazały się zaskakująco lepsze 39,2 pkt, od prognoz 29,0 pkt, poprzednio 26 pkt



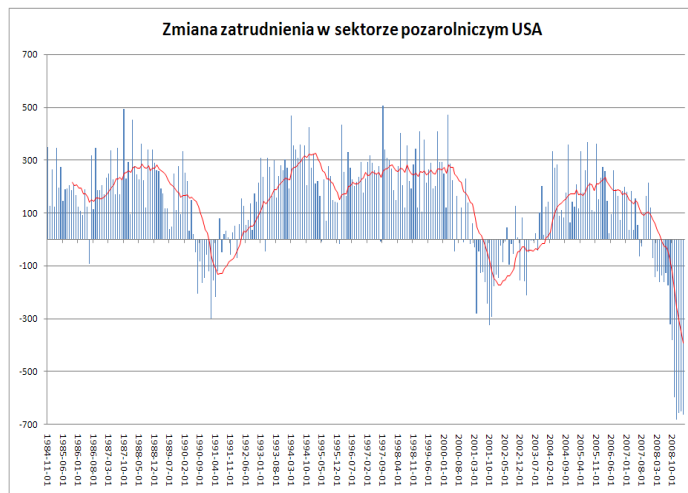
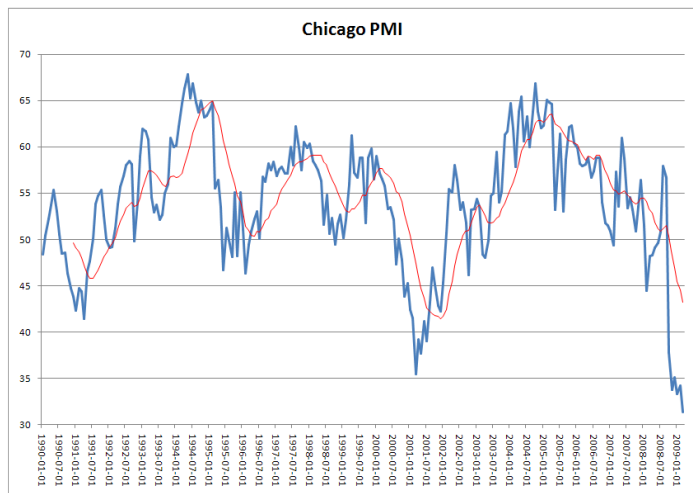
Dane o zaufaniu konsumentów Uniwersytetu Michigan także były lepsze 65,1 pkt, od prognoz 61,0 pkt, poprzednio 57,3 pkt



Tak samo jak dane ISM z sektora produkcyjnego, które wyniosły 40,1 pkt, prognoza 38,0 pkt, poprzednio 36,3 pkt



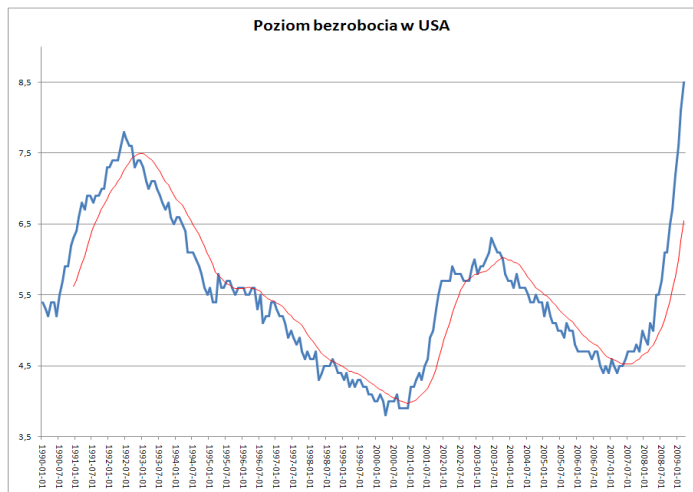
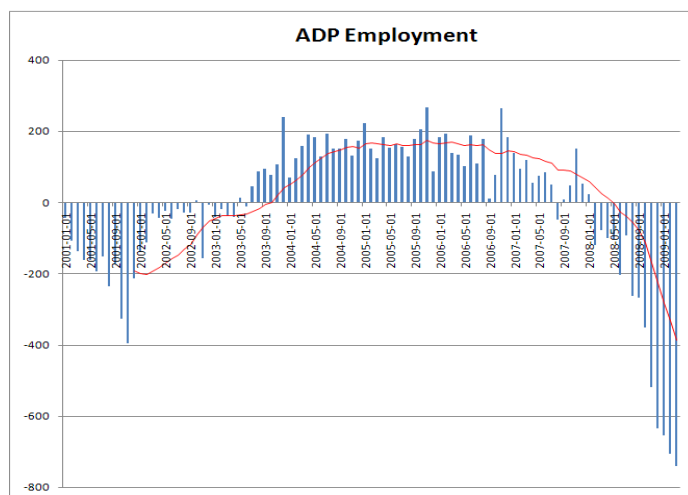
Oraz kwietniowy odczyt wskaźnika Chicago PMI, który wyniósł 40,1 pkt, prognoza 34,0 pkt, poprzednio 31,4 pkt



Okazuje się, że wszystkie dane były zdecydowanie lepsze od prognoz co może świadczyć o tym, że gospodarka najgorsze może już mieć za sobą. Właśnie to teraz dyskontuje rynek akcji silnie rosnąc.

A dane te dwa dni wcześniej będą potwierdzone przez odczyt wskaźnika ADP Employment, który ma wynieść -700k, poprzednio -742k

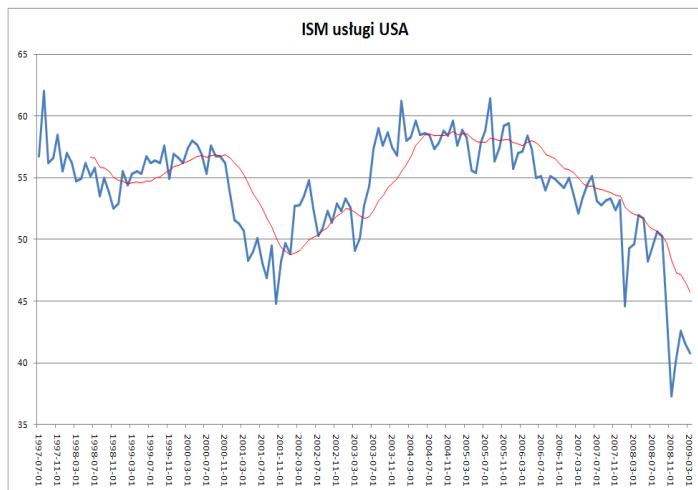
W kolejnym tygodniu najważniejsze będą kwietniowe dane z amerykańskiego rynku pracy, które są przez wszystkich traktowane jako terażniejszy barometr koniunktury. Będą składały się z trzech publikacji: pierwsza z nich to ogólny poziom bezrobocia, który ma wynieść 8,8 %, poprzednio 8,5 %



W obecnej atmosferze wystarczyłoby, żeby dane okazały się takie same jak prognozy, a rynek powinien zareagować dalszymi wzrostami indeksów giełdowych. Jeśli jednak dane jakimś cudem okazałyby się lepsze od prognoz to ruch na rynku może być bardzo dynamiczny.

Rynek walutowy najbardziej czuły jest na wahania odczytu zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, który ma wynieść -630k, poprzednio -663k

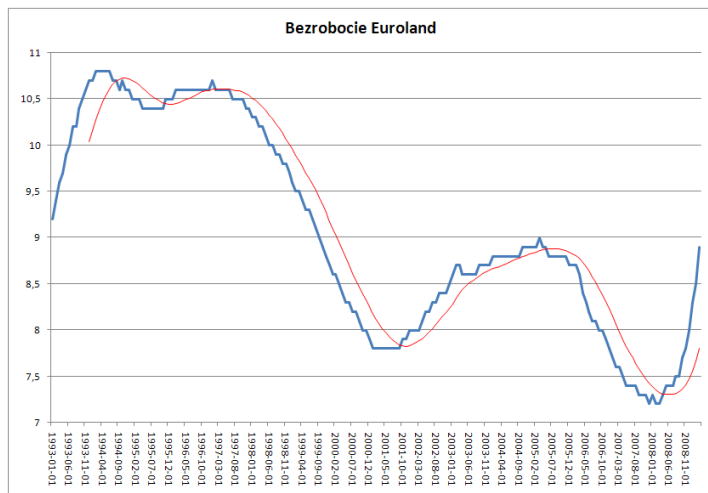
Poza danymi z rynku pracy, otrzymamy także kwietniowy odczyt wskaźnika ISM sektora usług, który ma wynieść 42,2 pkt, poprzednio 40,8 pkt



Uczestnicy rynku powoli przygotowują się, że każde kolejne dane są lepsze od prognoz co świadczyć będzie o tym, że są one już zdyskontowane.

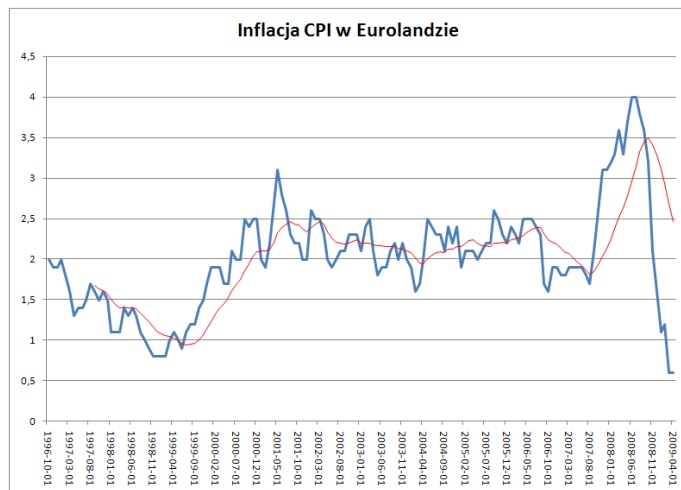
EUROLAND

W poprzednim tygodniu rynek otrzymał dwie publikacje; pierwsza z nich to marcowy poziom bezrobocia, które wyniosło 8,9 %, prognoza 8,7 %, poprzednio 8,5 %.



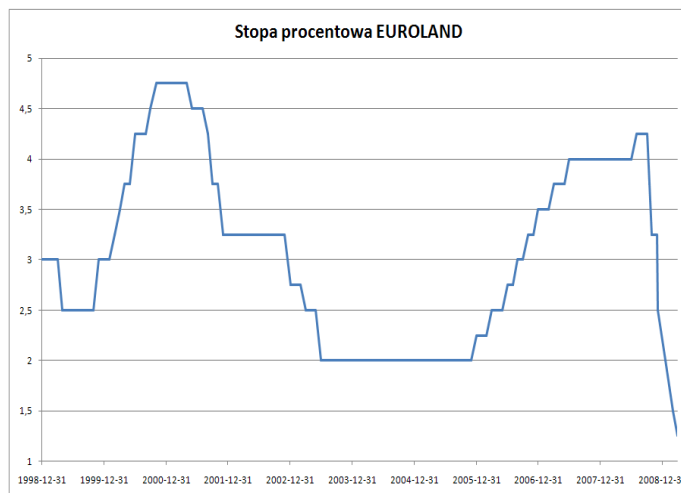
Dane są zupełnie bez znaczenia ponieważ odnoszą się do marca.

Druga to wstępny kwietniowy odczyt inflacji CPI, która wyniosła 0,6 %, prognoza 0,7 %, poprzednio 0,6 %



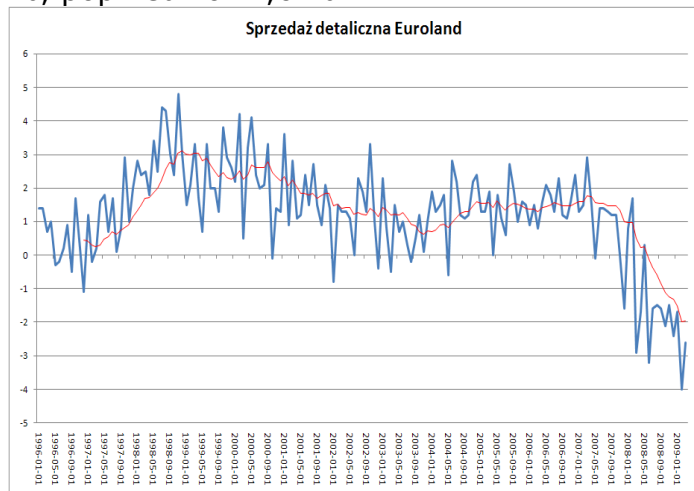
Dane były jednak w cenach, choć inflacja mniejsza od prognoz sprzyja w tym wypadku Euro, które teoretycznie powinno się umacniać.

Kolejny tydzień będzie ciekawszy niż poprzedni ponieważ rynek otrzyma decyzje Europejskiego Banku Centralnego w sprawie poziomu stóp procentowych. Rynki oczekują obniżki stóp o 25 punktów bazowych do poziomu 1,00 %



Rynek może osłabiać Euro pod tę decyzję lecz znacznie ważniejsze będzie to co zostanie zawarte w komunikacie po decyzji. Jeśli znajdą się tam informacje, że cykl obniżek już się kończy to zamiast osłabienia może dojść do umocnienia europejskiej waluty.

Otrzymamy także marcową dynamikę wzrostu sprzedaży detalicznej, która ma wynieść -2,6 %, poprzednio -4,0 %

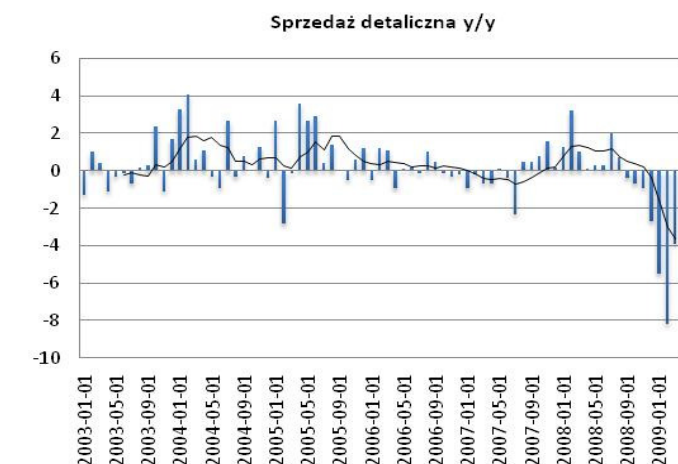


Dane są już jednak całkowicie w cenach więc powinny zostać zignorowane.

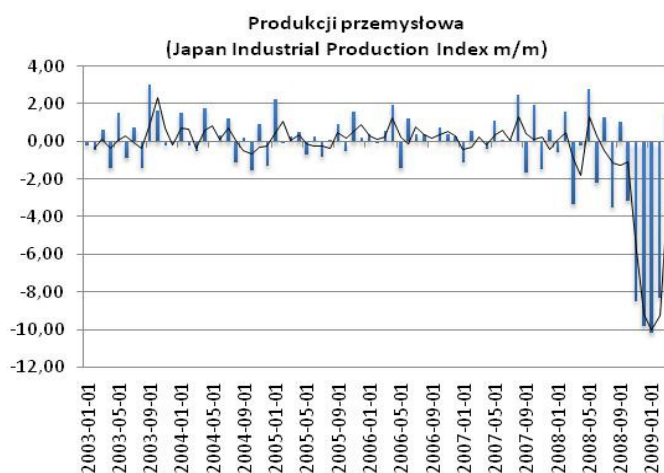
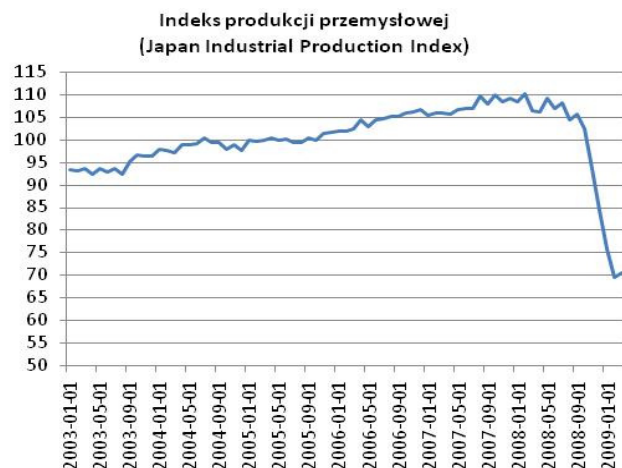
JAPONIA

Miniony tydzień rozpoczęliśmy tradycyjnie danymi z rynku japońskiego. Danymi także tradycyjnie złymi. Niestety czas recesji jeszcze się nie skończył a prognozy analityków wieszczą, że potrwa ona co najmniej do końca 2009 roku.

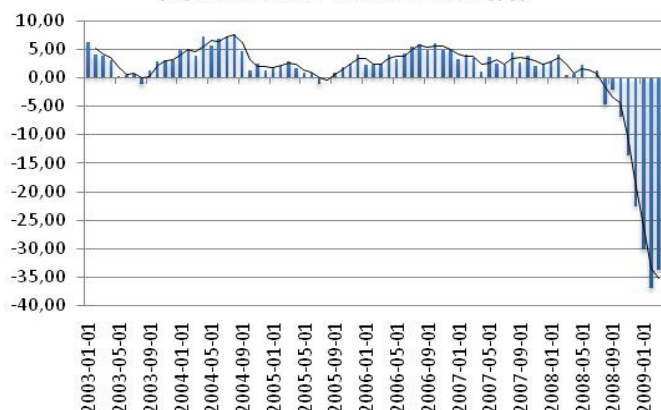
Marcowa sprzedaż detaliczna spadła w porównaniu do marca 2008 aż o 3,9%. To kiepski wynik. Dynamika PKB w 1Q na pewno będzie fatalna.



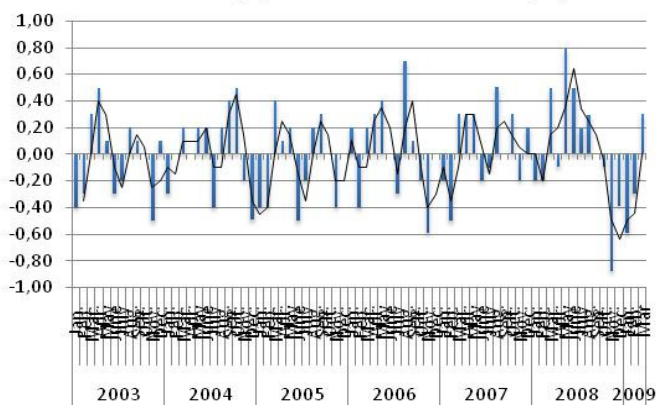
Indeks produkcji przemysłowej nadal pikuje ostro w dół. Na rynku pracy i zamówień przemysłowych trwa kompletny paraliż. Produkcja przemysłowa spadła w porównaniu do marca 2008 aż o 34,2%. W ujęciu miesięcznym jednak nieznacznie wzrosła. Bo o 1,6%. Nie należy jednak póki co odczytywać tego jako dobrą wróżbę.



Produkcja przemysłowa
(Japan Industrial Production Index y/y)

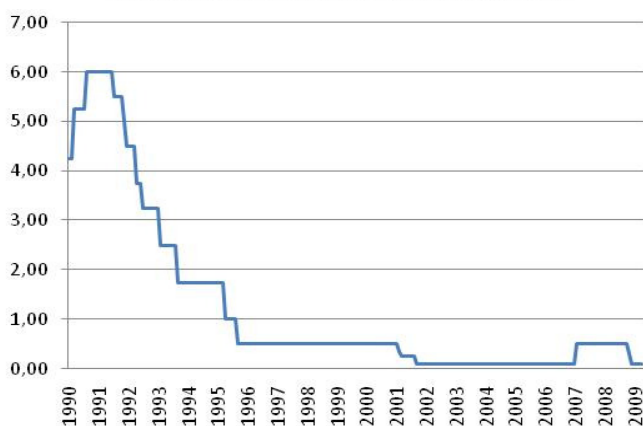


CPI (Japan Consumer Price Index m/m)

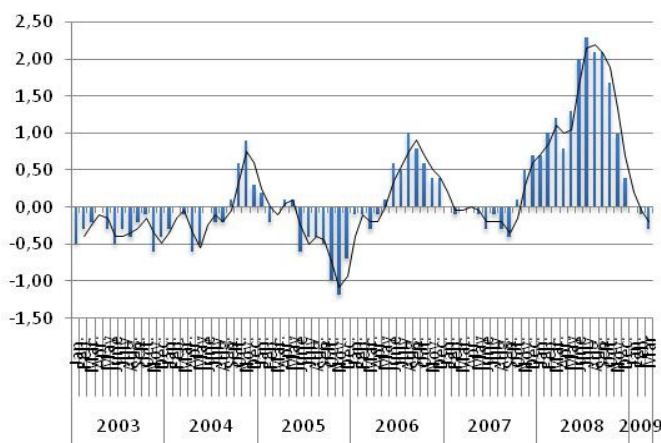


Bank centralny pozostawił także na niezmiennym poziomie poziom stóp procentowych. Szczególnie akurat w tym aspekcie nie ma zbyt wielkiego pola manewru. Stopa pozostała na poziomie 0,1%.

Główna stopa procentowa (Japan Interest Rates)

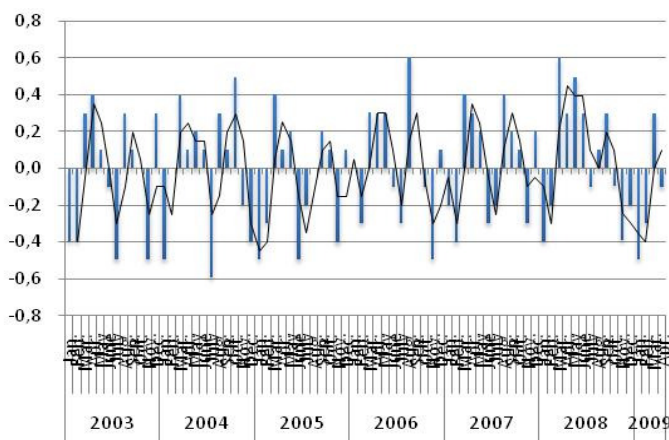


CPI (Japan Consumer Price Index y/y)



W dystrykcie tokijskim inflacja kwietniowa (pierwszy odczyt) wyniosła -0,2%. W ujęciu miesięcznym -0,1%.

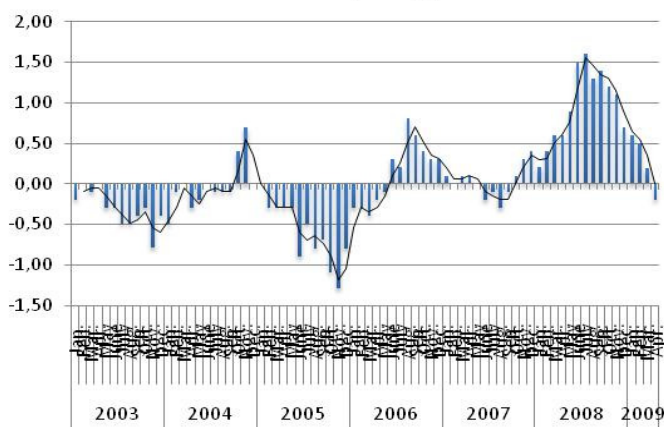
Tokyo CPI m/m



Na zakończenie tygodnia kolejne bardzo istotne dane dotyczące inflacji CPI i w dystrykcie tokijskim. Pierwsze za marzec, drugie za kwiecień.

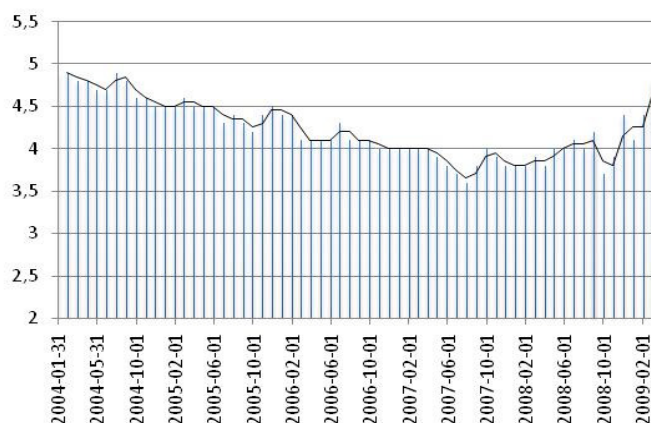
Inflacja krajowa wyniosła w marcu -0,3%. W ujęciu miesięcznym ceny natomiast wzrosły o 0,3%.

Tokyo CPI y/y



W marcu stopa bezrobocia osiągnęła już poziom 4,8%.

Stopa bezrobocia (Japan Unemployment Rate)



WIELKA BRYTANIA

W minionym tygodniu nie było istotnych danych z Wielkiej Brytanii.

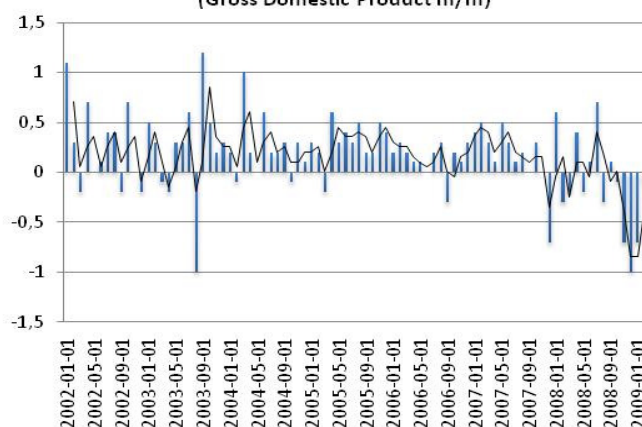
SZWAJCARIA

W minionym tygodniu nie było istotnych danych ze Szwajcarii.

KANADA

Jedynie dane w minionym tygodniu dotyczyły odczytu dynamiki PKB w ujęciu miesięcznym za luty 2009. Dynamika spadła w porównaniu do stycznia o 0,1%.

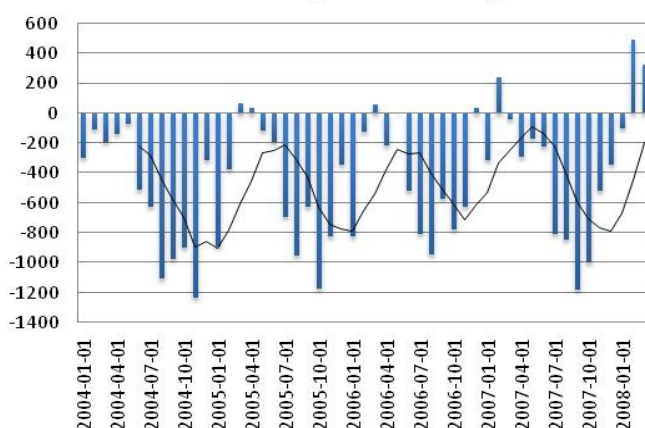
Produkt krajowy brutto
(Gross Domestic Product m/m)



NOWA ZELANDIA

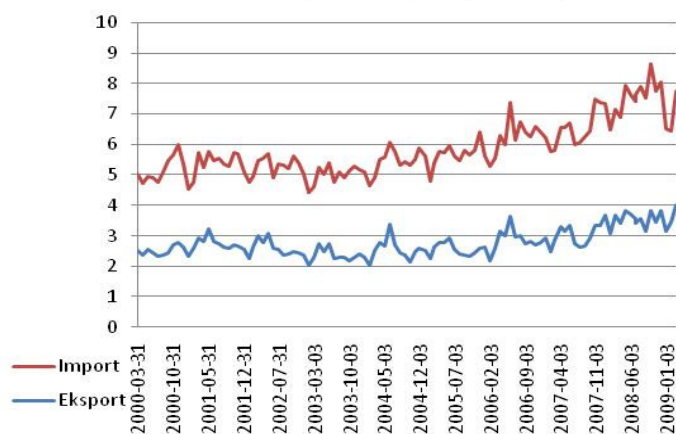
W minionym tygodniu ukazały się bardzo ciekawe dane dotyczące bilansu handlowego za marzec. Dane dlatego ciekawe bowiem odnotowano dość wyraźne ożywienie po stronie eksportu. Wzrósł on w porównaniu do marca 2008 aż o 17,7%. Import wzrósł zaledwie o 6,9%. Coś zaczyna się „ruszać” w gospodarce choć jeszcze za wcześnie na optymistyczne spojrzenie.

Bilans handlowy (NZ Trade Balance)



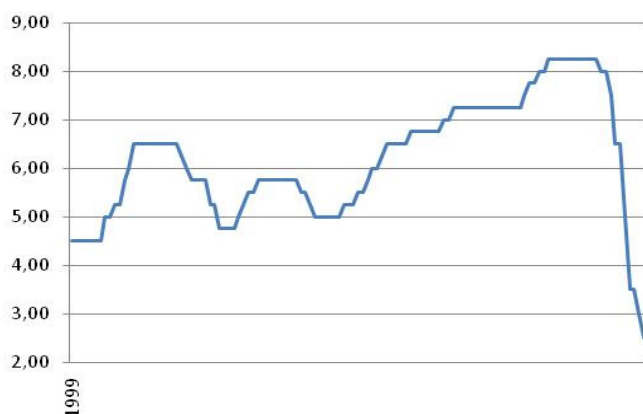
Nadwyżka w bilansie handlowym wyniosła 324 mln NZD.

Wartość importu i eksportu (mld NZD)



Najistotniejsza informacją jednak była decyzja RBNZ w sprawie stóp procentowych. Tak jak spodziewał się rynek, bank centralny obniżył główną stopę procentową z poziomu 3,00% do 2,50%.

Główna stopa procentowa (RBNZ Rate)



W oświadczeniu do decyzji Allan Bollard oświadczył, że większy niż się spodziewano spadek inflacji oraz utrzymujące się złe nastroje na światowych rynkach spowodowały obniżkę stopy w większej skali niż bank centralny wcześniej zakładał. Zanotowano także, że na wewnętrznym rynku dochodzi do zmniejszenia skali inwestycji i zwiększenia skali stopy bezrobocia. Obecne kroki banku centralnego mają głównie za zadanie poruszyć wewnętrzny popyt i inwestycje. Co ważne RBNZ oświadcza, że zamierza utrzymywać obecny bądź niższy poziom stopy procentowej co najmniej do „późnej części roku 2010”.

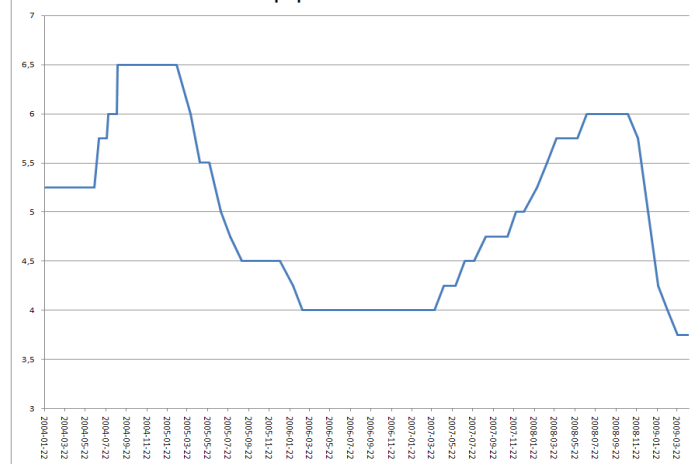
AUSTRALIA

W minionym tygodniu nie było istotnych danych z Australii.

POLSKA

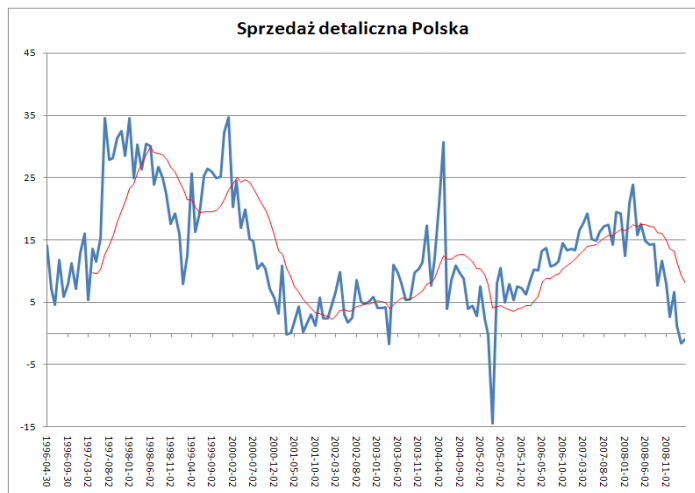
Wydarzeniem tygodnia jest była oczywiście decyzja RPP w sprawie stóp procentowych jednak Rada zgodnie z prognozami pozostawiła stopy na niezmiennym poziomie 3,75 %.

Stopa procentowa w Polsce

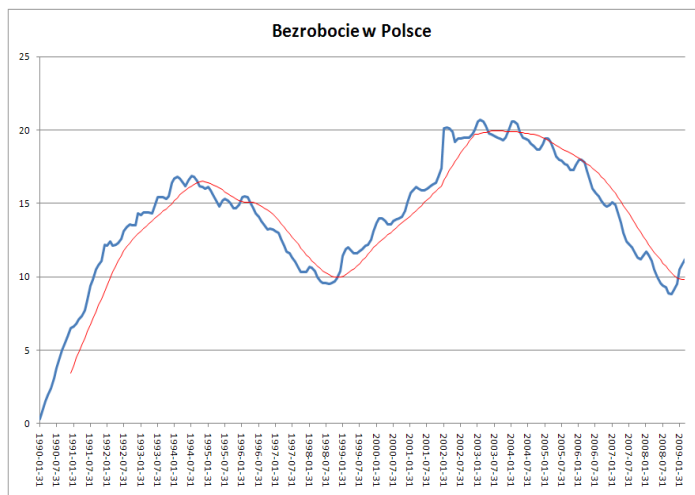


Utrzymanie stóp procentowych bez zmian to sygnał sprzyjający Złotemu ponieważ rośnie przyszła atrakcyjność krajowej waluty.

Rynek otrzymał dane o sprzedaży detalicznej za marzec, który wyniosły tyle ile wcześniej zakładały prognozy -0,8 %, poprzednio -1,6 %



Podobnie było z danymi o bezrobociu, które wyniosło 11,2 %, poprzednio 10,9 %

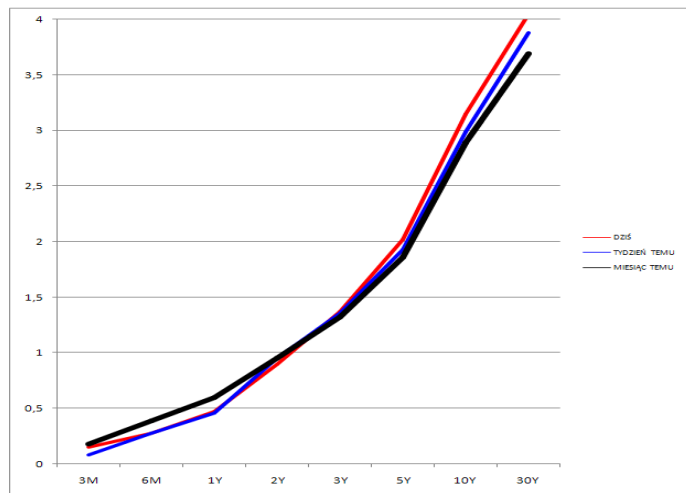


Dane wyraźnie były już w cenach.

W przyszłym tygodniu rynek nie otrzyma żadnych ważnych danych makroekonomicznych.

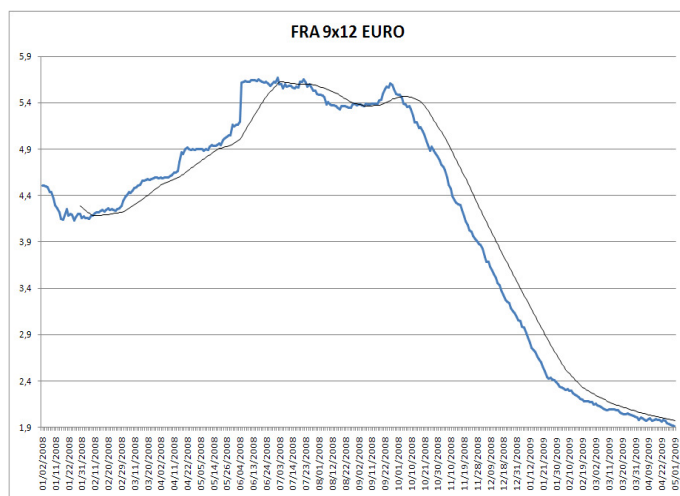
RYNEK DŁUGU I STOPY PROCENTOWEJ

W poprzednim tygodniu znów dało się zauważyć rosnącą dysproporcję między rentownościami na skrajnych częściach krzywej dochodowości.

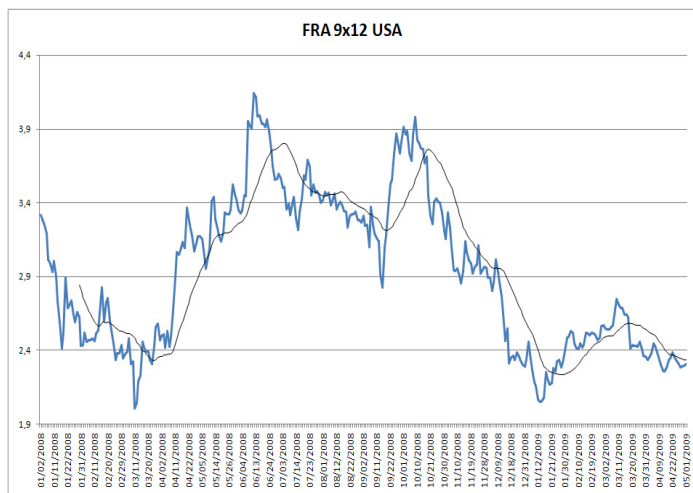


Na bliższej części krzywej dochodowości rentowności pozostały w miarę stałe, natomiast na dalszej i dalekiej części krzywej dochodowości rentowności rosną. Punkt odniesienia leży mniej więcej pomiędzy obligacją roczną a dwuletnią. Oznacza to, że krótsza część krzywej wciąż dyskontuje narastającą deflację w kolejnych trzech miesiącach natomiast dalsze terminy są sprzedawane. Należy jednak zakładać rozpoczęcie silnych trendów wzrostów rentowności ponieważ w przyszłym tygodniu będzie miała miejsce największa aukcja amerykańskich obligacji w historii tego państwa.

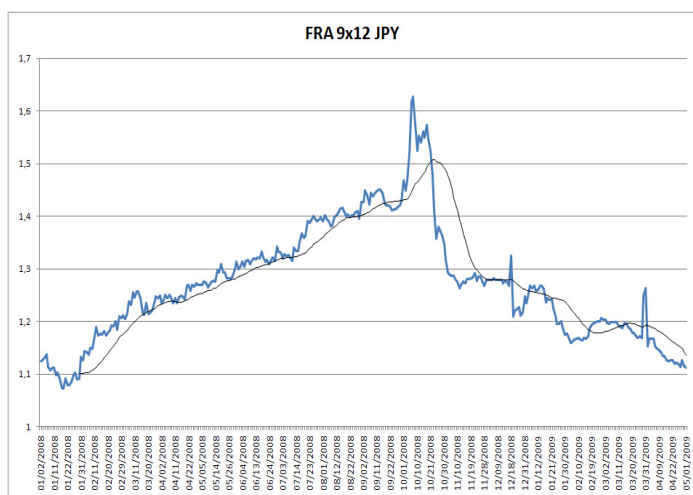
Na rynku przyszłej stopy procentowej obserwowane są następujące zjawiska.



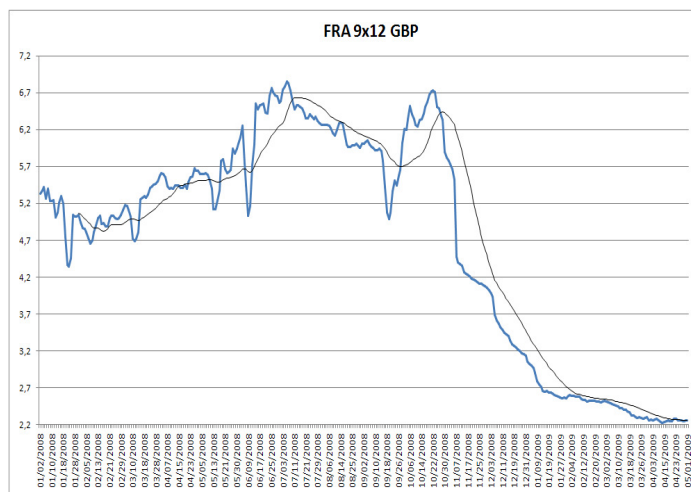
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy wzrostu stóp procentowych do poziomu 1,75 %.



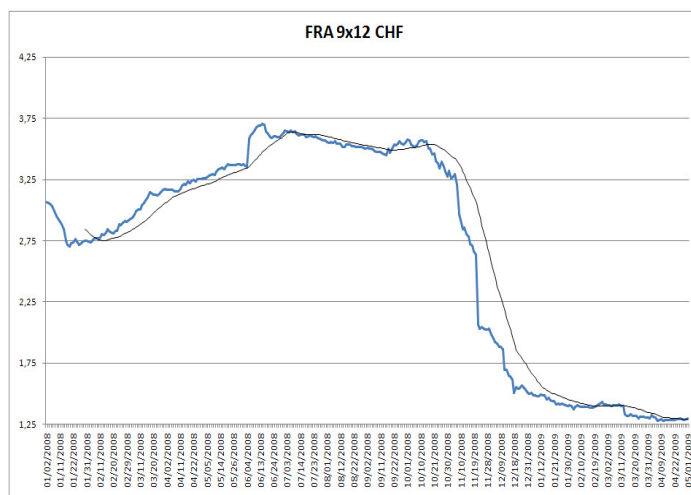
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się podwyżek stóp procentowych do 2,00 %.



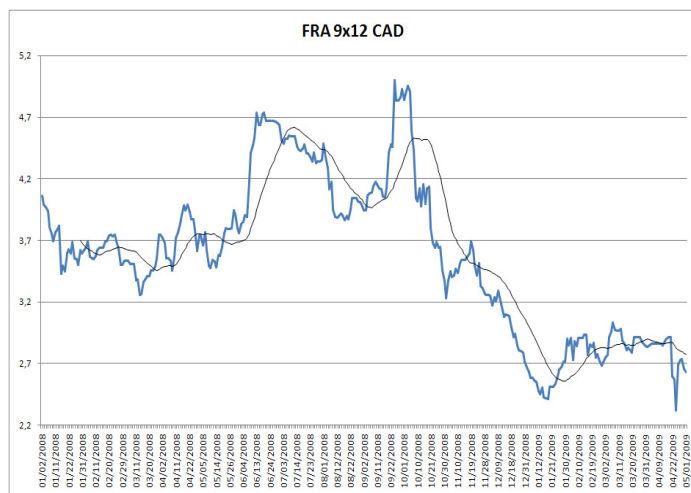
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 0,75 %.



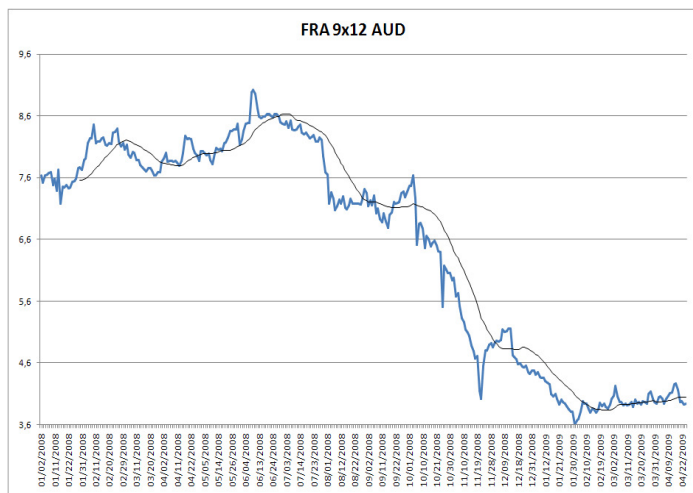
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek oczekuje podwyżki stóp do poziomu 1,00 %.



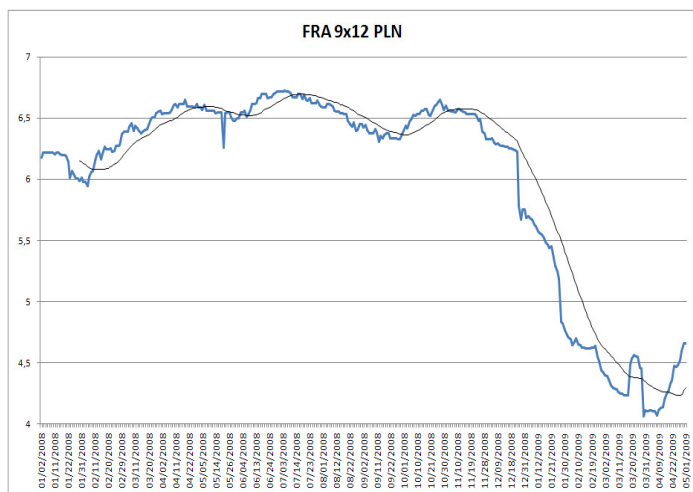
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 0,50 %.



W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 1,50 %.



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



W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 4,50 %.

TABELE
Niedziela, 2009-05-03
Poniedziałek, 2009-05-04

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
00:30	AUD	TD Securities Inflation (MoM) (APR)	--	-0.1%
00:30	AUD	TD Securities Inflation (YoY) (APR)	--	2.6%
01:30	AUD	House Price Index (QoQ) (1Q)	0.0%	-0.8%
01:30	AUD	House Price Index (YoY) (1Q)	-3.9%	-3.3%
01:30	AUD	ANZ Job Advertisements (MoM) (APR)	--	-8.5%
06:00	EUR	German Retail Sales (MoM) (MAR)	0.2%	-0.2%
06:00	EUR	German Retail Sales (YoY) (MAR)	-0.4%	-5.3%
07:30	CHF	SVME-Purchasing Managers Index (APR)	34.0	32.6
07:45	EUR	Italian Purchasing Manager Index Manufacturing (APR)	36.4	34.6
07:50	EUR	French Purchasing Manager Index Manufacturing (APR F)	40.0	40.0
07:55	EUR	German Purchasing Manager Index Manufacturing (APR F)	35.0	35.0
08:00	EUR	Euro-Zone Purchasing Manager Index Manufacturing (APR F)	36.7	36.7
08:00	EUR	Italian Producer Price Index (MoM) (MAR)	-0.4%	-0.6%
08:00	EUR	Italian Producer Price Index (YoY) (MAR)	-4.3%	-3.3%
08:30	EUR	Euro-Zone Sentix Investor Confidence (MAY)	-28.0	-35.3
14:00	USD	Pending Home Sales (MoM) (MAR)	0.0%	2.1%
14:00	USD	Construction Spending (MoM) (MAR)	-1.4%	-0.9%
16:00	EUR	Italian New Car Registrations (YoY) (APR)	--	0.2%
16:30	USD	Fed's Hoenig Speaks in New York on U.S. Financial Crisis	--	--
17:00	EUR	Italian Budget Balance (euros) (APR)	--	-14.5B
17:00	EUR	Italian Budget Balance (euros) (YTD) (APR)	--	-29.7B
18:00	USD	Fed's Lacker Speaks on Economy in Charlottesville VA	--	--
23:30	AUD	AiG Performance of Service Index (APR)	--	35.6

Wtorek, 2009-05-05

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
01:30	AUD	Building Approvals (MoM) (MAR)	2.8%	7.8%
01:30	AUD	Building Approvals (YoY) (MAR)	-18.9%	-25.5%
03:00	NZD	ANZ Commodity Price (APR)	--	1.0%
04:30	AUD	Reserve Bank of Australia Interest Rate Decision	3.00%	3.00%
05:45	CHF	SECO Consumer Climate (APR)	-25.0	-23.0
08:30	GBP	Purchasing Manager Index Construction (APR)	31.7	30.9
09:00	EUR	Euro-Zone Producer Price Index (MoM) (MAR)	-0.5%	-0.5%
09:00	EUR	Euro-Zone Producer Price Index (YoY) (MAR)	-2.9%	-1.8%

14:00	USD	Bernanke Testifies Before Joint Economic Committee	--	--
14:00	USD	ISM Non-Manufacturing Composite (APR)	42.0	40.8
17:15	USD	Fed's Stern Speaks in Minneapolis	--	--
21:00	USD	ABC Consumer Confidence (MAY 3)	--	-45
23:01	GBP	Nationwide Consumer Confidence (APR)	42	41

Środa, 2009-05-06

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
01:30	AUD	Retail Sales s.a. (MoM) (MAR)	0.5%	-2.0%
01:30	AUD	Trade Balance (Australian dollar) (MAR)	1700M	2109M
02:30	USD	Fed's Yellen Speaks in Berkeley California on U.S. Recession	--	--
03:00	NZD	Labor Cost Private Sector (QoQ) (1Q)	0.6%	0.7%
03:00	NZD	Private Wages ex Overtime (QoQ) (1Q)	0.6%	0.7%
07:45	EUR	Italian Purchasing Manager Index Services (APR)	40.7	39.1
07:50	EUR	French Purchasing Manager Index Services (APR F)	46.2	46.2
07:55	EUR	German Purchasing Manager Index Services (APR F)	43.5	43.5
08:00	EUR	Euro-Zone Purchasing Manager Index Services (APR F)	43.1	43.1
08:00	EUR	Euro-Zone Purchasing Manager Index Composite (APR F)	40.5	40.5
08:30	GBP	Purchasing Manager Index Services (APR)	46.2	45.5
08:30	GBP	Official Reserves (Changes) (APR)	--	422M
09:00	EUR	Euro-Zone Retail Sales (MoM) (MAR)	0.1%	-0.6%
09:00	EUR	Euro-Zone Retail Sales (YoY) (MAR)	-2.6%	-4.0%
09:30	GBP	BRC Shop Price Index (APR)	--	2.0%
11:00	USD	MBA Mortgage Applications (MAY 1)	--	-18.1%
11:30	USD	Challenger Job Cuts (YoY) (APR)	--	180.7%
12:15	USD	ADP Employment Change (APR)	-643K	-742K
12:30	CAD	Building Permits (MoM) (MAR)	2.5%	-15.9%
13:30	USD	Fed's Stern Speaks Before Senate Banking Committee	--	--
14:00	CAD	Ivey Purchasing Managers Index (APR)	40.5	43.2
21:30	USD	Fed's Yellen Speaks Via Satellite To Australian Economists	--	--
22:45	NZD	Employment Change (QoQ) (1Q)	-1.0%	0.9%
22:45	NZD	Employment Change (YoY) (1Q)	1.1%	0.9%
22:45	NZD	Unemployment Rate (1Q)	5.3%	4.7%
22:45	NZD	Participation Rate (QoQ) (1Q)	68.8%	69.2%
23:30	AUD	AiG Performance of Construction Index (APR)	--	30.4
23:50	JPY	Monetary Base (YoY) (APR)	--	6.9%

Czwartek, 2009-05-07

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
--	GBP	New Car Registrations (YoY) (APR)	--	-30.5%
--	USD	ICSC Chain Store Sales (YoY) (APR)	--	-2.1%

01:30	AUD	Employment Change (APR)	-25.0K	-34.7K
01:30	AUD	Unemployment Rate (APR)	5.9%	5.7%
01:30	AUD	Full Time Employment Change (APR)	--	-38.9
01:30	AUD	Part Time Employment Change (APR)	--	4.2
01:30	AUD	Participation Rate (APR)	65.4%	65.5%
06:30	AUD	Foreign Reserves (Australian dollar) (APR)	--	47.3B
06:45	EUR	French Trade Balance (euros) (MAR)	-3.8B	-4.1B
07:15	CHF	Consumer Price Index (MoM) (APR)	0.6%	-0.3%
07:15	CHF	Consumer Price Index (YoY) (APR)	-0.6%	-0.4%
10:00	EUR	German Factory Orders s.a. (MoM) (MAR)	-0.8%	-3.5%
10:00	EUR	German Factory Orders n.s.a. (YoY) (MAR)	-35.8%	-38.2%
11:00	GBP	Bank of England Interest Rate Decision	0.50%	0.50%
11:45	EUR	European Central Interest Bank Rate Decision	1.00%	1.25%
12:30	USD	Non-Farm Productivity (1Q P)	0.9%	-0.4%
12:30	USD	Unit Labor Costs (1Q P)	2.5%	5.7%
12:30	USD	Initial Jobless Claims (MAY 2)	--	631K
12:30	USD	Continuing Claims (APR 25)	--	6271K
13:15	USD	Fed's Evans Gives Welcoming Remarks at Banking Conference	--	--
13:30	USD	Bernanke Speaks on Banking to Chicago Event Via Satellite	--	--
19:00	USD	Consumer Credit (MAR)	-3.3B	-7.5B
23:50	JPY	Bank of Japan Board Meeting Minutes (APR)	--	--

Piątek, 2009-05-08

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
01:30	AUD	Reserve Bank Quarterly Monetary Policy Statement	--	--
05:45	CHF	Unemployment Rate s.a. (APR)	3.4%	3.3%
05:45	CHF	Unemployment Rate (APR)	3.5%	3.4%
06:00	EUR	German Trade Balance (euros) (MAR)	8.0B	8.7B
06:00	EUR	German Current Account (euros) (MAR)	7.0B	5.6B
06:00	EUR	German Imports s.a. (MoM) (MAR)	-0.9%	-4.2%
06:00	EUR	German Exports s.a. (MoM) (MAR)	-1.3%	-0.7%
08:30	GBP	Producer Price Index Input n.s.a. (MoM) (APR)	0.8%	1.0%
08:30	GBP	Producer Price Index Input n.s.a. (YoY) (APR)	-3.5%	-0.4%
08:30	GBP	Producer Price Index Output n.s.a. (MoM) (APR)	0.2%	0.1%
08:30	GBP	Producer Price Index Output n.s.a. (YoY) (APR)	0.7%	2.0%
08:30	GBP	Producer Price Index Output Core n.s.a. (MoM) (APR)	0.1%	0.2%
08:30	GBP	Producer Price Index Output Core n.s.a. (YoY) (APR)	2.2%	3.3%
10:00	EUR	German Industrial Production s.a. (MoM) (MAR)	-1.3%	-2.9%
10:00	EUR	German Industrial Production n.s.a. and w.d.a. (YoY) (MAR)	-21.1%	-20.6%
11:00	CAD	Net Change in Employment (APR)	-50.0K	-61.3K
11:00	CAD	Unemployment Rate (APR)	8.3%	8.0%
12:15	CAD	Housing Starts (APR)	143.0K	154.7K
12:30	USD	Change in Non-Farm Payrolls (APR)	-620K	-663K
12:30	USD	Unemployment Rate (APR)	8.9%	8.5%
12:30	USD	Change in Manufacturing Payrolls (APR)	-160K	-161K

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

12:30	USD	Average Hourly Earnings (MoM) (APR)	0.2%	0.2%
12:30	USD	Average Hourly Earnings (YoY) (APR)	--	3.4%
12:30	USD	Average Weekly Hours (APR)	33.2	33.2
14:00	USD	Wholesale Inventories (MAR)	-1.0%	-1.5%
17:00	USD	Fed's Lacker Speaks on Economy at DC Chamber of Commerce	--	--
17:15	USD	Fed's Evans Gives Introduction at Chicago Banking Conference	--	--

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. Wyłącznie 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