

2009-07-04

SPIS TREŚCI

Stany Zjednoczone	2
Euroland	6
Japonia	7
Wielka Brytania	7
Szwajcaria	8
Kanada	9
Nowa Zelandia	9
Australia	9
Polska	9
Rynek długu i stopy procentowej	11
Tabele	14

KRAJ	%	CPI	Bezrobocie	PKB
USA	0,25	-1,30	9,50	-5,50
Euroland	1,00	0,00	9,50	-4,80
Anglia	0,50	2,20	7,10	-4,90
Japonia	0,10	-1,10	5,20	-14,20
Szwajcaria	0,25	-1,00	3,50	-2,40
Kanada	0,25	0,10	8,40	-5,40
Australia	3,00	2,50	5,70	0,40
Nowa Zelandia	3,00	2,50	5,00	-2,70
Polska	3,50	3,60	10,80	0,40

Raporty przygotowują

Dariusz Zajac d.zajac@alphafs.com.pl

Andrzej Stefaniak a.stefaniak@alphafs.com.pl

W tym tygodniu

- 7 lipiec – decyzja RBA w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 3,00%
- 7 lipiec – majowa produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii, prognoza -11,3% y/y
- 7 lipiec – czerwcowy indeks zaufania konsumentów w Wielkiej Brytanii, prognoza 55 pkt
- 7 lipiec – majowe zamówienia nowych maszyn w Japonii, prognoza -34,4% y/y
- 8 lipiec – czerwcowy stopa bezrobocia w Szwajcarii, prognoza 3,5%
- 8 lipiec – ostateczny odczyt dynamiki PKB w Eurolandzie za 1Q 2009, prognoza -4,8% y/y
- 9 lipiec – inflacja CPI w Czechach za czerwiec, prognoza 1,2% y/y
- 9 lipiec – czerwcowy stopa bezrobocia w Czechach, prognoza 8,1%
- 9 lipiec – czerwcowy stopa bezrobocia w Australii, prognoza 5,9%
- 9 lipiec – majowa bilans handlowy w Wielkiej Brytanii, prognoza -2750 mld GBP
- 9 lipiec – decyzja BoE w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 0,50%
- 9 lipiec – czerwcowy inflacja CGPI w Japonii, prognoza -6,4% y/y
- 10 lipiec – czerwcowy stopa bezrobocia w Kanadzie, prognoza 8,7%
- 10 lipiec – majowy bilans handlowy w USA, prognoza -30 mld USD

W minionym tygodniu

- 29 czerwiec – bilans handlowy w Nowej Zelandii za maj, 858 mln NZD
- 29 czerwiec – majowa stopa bezrobocia na Węgrzech, 9,8%
- 29 czerwiec – majowa produkcja przemysłowa w Japonii, wstępny odczyt 5,90% m/m
- 29 czerwiec – majowa sprzedaż detaliczna w Japonii, -2,80% y/y
- 29 czerwiec – indeks zaufania konsumentów w Eurolandzie za czerwiec, -25 pkt
- 30 czerwiec – saldo rachunku obrotów bieżących w Polsce za 1Q 2009, 0,342 mld EUR q/q
- 30 czerwiec – majowa stopa bezrobocia w Japonii, 5,20%
- 30 czerwiec – czerwcowy stopa bezrobocia w Niemczech, 8,30%
- 30 czerwiec – ostateczny odczyt dynamiki PKB w Wielkiej Brytanii za 1Q 2009, -4,90% y/y
- 1 lipiec – majowa sprzedaż detaliczna w Australii, 1,00% m/m
- 1 lipiec – majowa sprzedaż detaliczna w Niemczech, -2,90% y/y
- 2 lipiec – majowy bilans handlowy w Australii, -556 mln AUD
- 2 lipiec – majowa stopa bezrobocia w Eurolandzie, 9,50%
- 2 lipiec – majowa inflacja PPI w Eurolandzie, -5,80% y/y
- 2 lipiec – decyzja ECB w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian
- 2 lipiec – stopa bezrobocia w USA za czerwiec, 9,50%
- 3 lipiec – dynamika inflacji CPI w Szwajcarii za czerwiec, -1,10% y/y
- 3 lipiec – sprzedaż detaliczna w Eurolandzie za maj, -3,30% y/y

STANY ZJEDNOCZONE

Wciąż uważam, że czwartkowe dane z amerykańskiego rynku pracy zadecydowały o kierunku trendu w lipcu. Informacje płynące z czwartkowych wydarzeń każą przemodelować swój pogląd na to co może się wydarzyć na rynkach finansowych w pierwszej połowie wakacji. Dane pokazały, że ożywienie gospodarcze nie jest tak silne jak zakładano co studzi nastroje i daje paliwo do spadków indeksów giełdowych. Co prawda wczoraj indeksy giełdowe w USA nie pokonały jeszcze swoich bardzo ważnych wsparć jednak można się spodziewać się tak się stanie w najbliższym czasie. Dane rozzaczarowują i w najlepszym razie należy spodziewać się kontynuacji korekty bocznej – kontynuacji dwumiesięcznego horyzont cenowego jaki mam teraz miejsce na indeksach giełdowych. Rynkowi akcji należały się spadki jednak brak gwałtownego umocnienia dolara bardzo zaciekawia. Doszło do umocnienia jena – co jest naturalne i świadczy o dalszym powiązaniu rynku akcji z rynkiem jena. Dolar wydaje się, że zaczyna żyć własnym życiem. Moim zdaniem obserwujemy ciekawą zmianę powiązań. Wcześniej każde dane makroekonomiczne lepsze od prognoz – sugerujące ożywienie gospodarcze – osłabiały dolara, teraz dane gorsze stabilizują dolara i spodziewam się, że w najbliższych tygodniach zauważymy coraz silniejsze powiązanie - dane gorsze będą działały na niekorzyść dolara, a dane lepsze będą go umacniały. Myślę, że wyjaśnienie tego zjawiska tkwi w oczekiwaniach co do pierwszej podwyżki stóp procentowych. Wczoraj, gdy trwały spadki indeksów giełdowych bardzo wyraźnie spłaszczyła się krzywa oczekiwań co do pierwszej podwyżki stóp procentowych. Po danych nie ma już żadnej szansy na pierwszą podwyżkę stóp do końca 2009 roku, natomiast pewność podwyżki przesunęła się z lutego na marzec 2010 roku i jest prawdopodobne, że w kolejnych dniach przesunie się na kwiecień albo na maj. Ale to nie wszystko. Oddalenie widma pierwszej podwyżki o dziwo powinno działać na korzyść rynku akcji dlatego utrzymanie poziomów

875-895 pkt na S&P 500 daje nadzieje na to, że spadków jednak nie będzie i rynek będzie przez cały lipiec oczekiwał na kolejne dane, które będą miały „potwierdzić ożywienie” (interpretacja – niskie stopy przez jeszcze dłuższy czas – to jeszcze lepiej dla giełdy). Nie zdziwiłbym się gdyby tak było. Dodatkowo niskie stopy przez dłuższy czas oznaczają, że presje na osłabienie dolara – stąd też brak silniejszych spadków EURUSD po wczorajszych złych danych. Niestety dla dolara pod koniec III kwartału problemem stanie się inflacja, która ma eksplodować w IV kwartale – fakt ten powinniśmy zacząć już w lipcu dyskontować. Jeśli stopy pozostaną niskie w USA przez dłuższy czas to właśnie inflacja będzie czynnikiem powodującym osłabienie dolara i wzrost pary EURUSD (na razie mamy deflację, której kulminacja przypadnie na lipiec/sierpień). Jest to jednak perspektywa na kilka miesięcy w przód – natomiast wciąż uważam, że klimat inwestycyjny na lipiec został wczoraj ustalony przez dane z rynku pracy i najbardziej optymistyczna wizja mówi jedynie o korekcie bocznej na indeksach w USA (przy założeniu, że poziomy 875-895 pkt się obronią). Bardzo wiele działa się jednak na rynku międzybankowym, gdzie kwotowania kontraktów na przyszłą stopę procentową bardzo mocno spadły nie tylko dla Stanów Zjednoczonych, ale także dla wszystkich innych państw, ze szczególnym uwzględnieniem krajów, które można było zaliczyć do grona najatrakcyjniejszych pod względem inwestowania w ryzyko (min Australia, Wielka Brytania, Kanada, Polska). Po słabych danych makroekonomicznych rynek prawdopodobnie rozpocznie jednak korektę co widać po notowaniach cen surowców odpowiedniku wskaźnika nastawienia inwestorów do ryzyka. Interpretuje to jako rozlanie się oczekiwań na utrzymanie niskich stóp procentowych przez dłuższy czas niż wcześniej rynek oczekiwał stąd też obawa przed wyprzedzą tych walut.

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

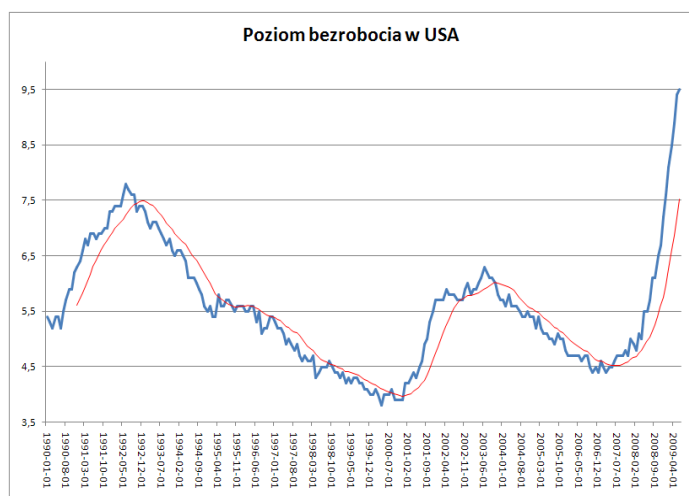
Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

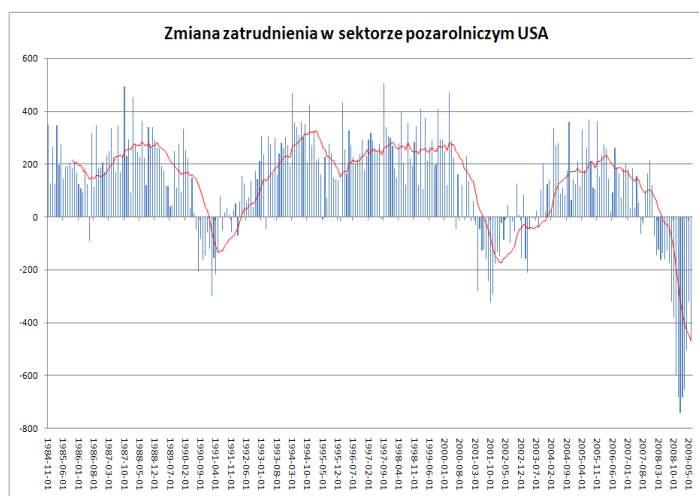
www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Okazało się, że czerwcowy poziom bezrobocia w USA wyniósł 9,5 %, prognoza 9,6 %, poprzednio 9,4 %.

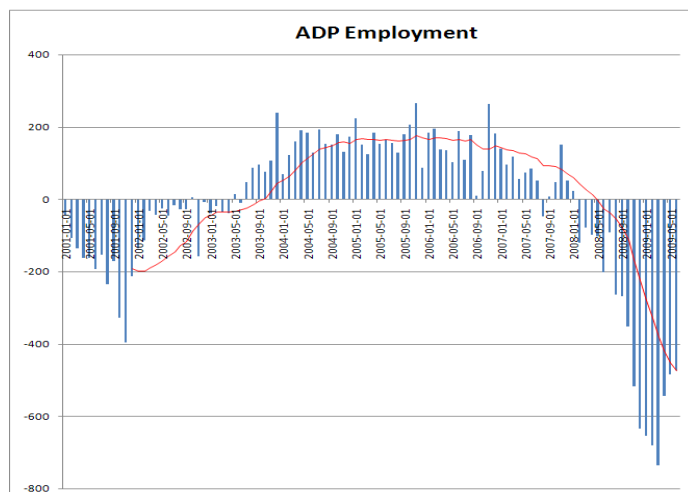


A zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła -467 k, prognoza -365k, poprzednio -345k.



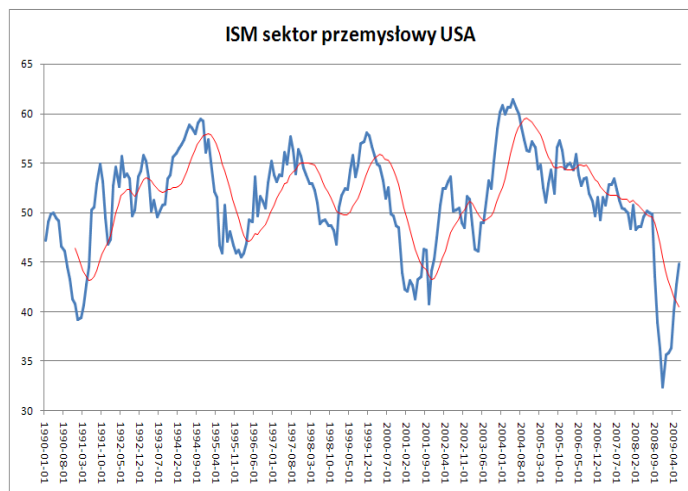
Dane są gorsze od prognoz więc powinny zastopować wszelkie próby wzrostów, a w najgorszym wypadku doprowadzić do powrotu spadków indeksów giełdowych spowodowanych rozczarowaniem danymi, które nie potwierdzają ożywienia w takim stopniu jaki chciałby rynek.

Poznaliśmy wskaźnik ADP Employment za czerwiec -473 k, prognoza -395k, poprzednio -485k.



Gorsze od prognoz dane starły się z lepszą weryfikacją danych sprzed miesiąca co jednak wyjątkowo silnie studzi nadzieje na to, że jutrzejsze dane będą lepsze od prognoz.

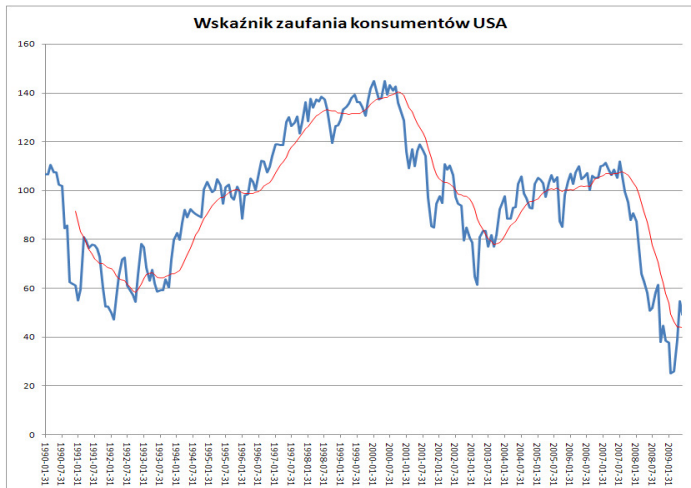
Ciekawą publikacją był czerwcowy odczyt wskaźnika ISM sektora produkcyjnego 44,8 pkt, prognoza 45,0 pkt, poprzednio 42,8 pkt.



Dane również nie były takie jak prognozy lecz na razie nie ma to większego wpływu na rynek, który widzi, że jest to już szósty miesiąc pod rząd wzrostu wskaźnika, który zbliża się do poziomu 50 pkt.

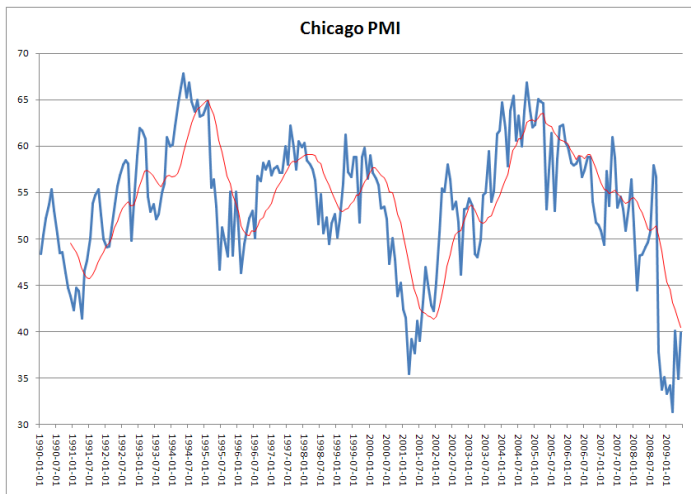
Kolejnymi danymi był czerwcowy raport o wskaźniku zaufania konsumentów, który wyniósł 49,3 pkt, prognoza 57,0 pkt, poprzednio 54,9 pkt,

Wskaźnik zaufania konsumentów USA



Rzeczywiście są one gorsze od prognoz ale wskaźnik wciąż rośnie, a czerwcowy odczyt znajduje się nadal nad roczną średnią kroczącą więc tragedii nie ma, zwłaszcza, że druga publikacja czerwcowy odczyt wskaźnika Chicago PMI, który wyniósł 39,9 pkt, prognoza 38,2 pkt, poprzednio 34,9 pkt

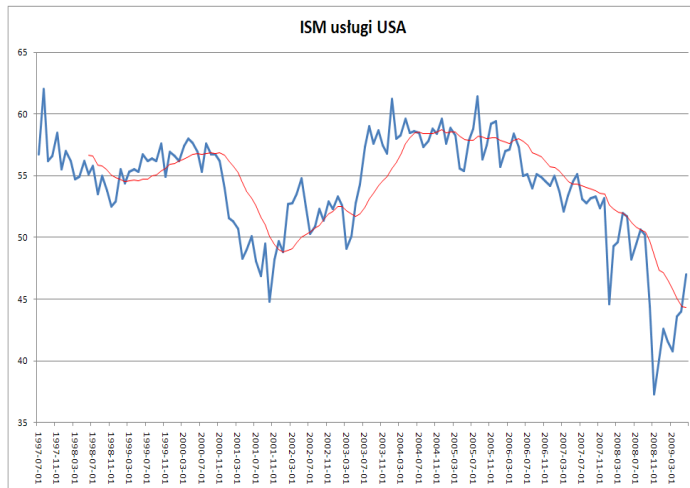
Chicago PMI



Okazał się lepszy od prognoz. Dane są jednak zinterpretowane teraz na niekorzyść inwestorów i ceny spadają a Dolar się umacnia. Uważam, że to tylko chwilowa anomalia.

W nadchodzącym tygodniu najciekawsze dane poznamy w poniedziałek i będzie to czerwcowy odczyt wskaźnika ISM dla sektora przemysłowego, który ma wynieść 45,5 pkt, poprzednio 44,0 pkt.

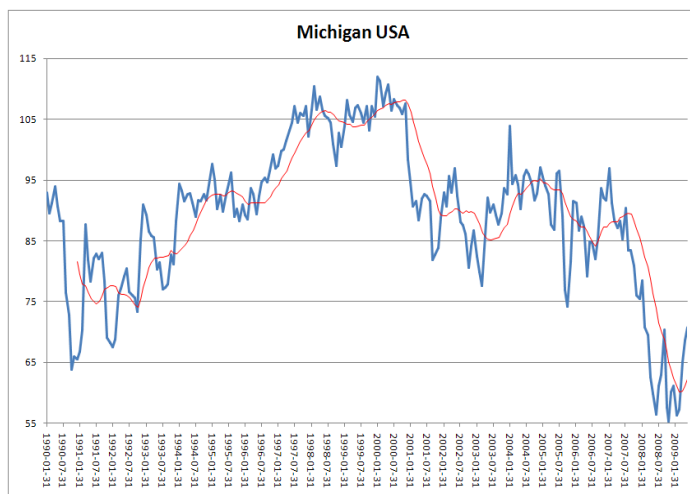
ISM usługi USA



Jeśli i te dane pozytywnie nie zaskoczą to ważne wsparcia okolic 875-895 na S&P 500 powinny być pokonane.

Drugą pod względem ważności publikacją będą dane o lipcowym poziomie wskaźnika zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan, który ma wynieść 70,0 pkt, poprzednio 70,8 pkt.

Michigan USA



Jeśli wskaźnik nie przekroczy poziomu 70 pkt to rynkowi grozi wyprzedaż.

Najmniejszą rangę posiadają dane o majowym poziomie deficytu handlowego w USA, który ma wynieść -29,9 mld Usd, poprzednio -29,1 mld Usd.

Bilans handlowy USA

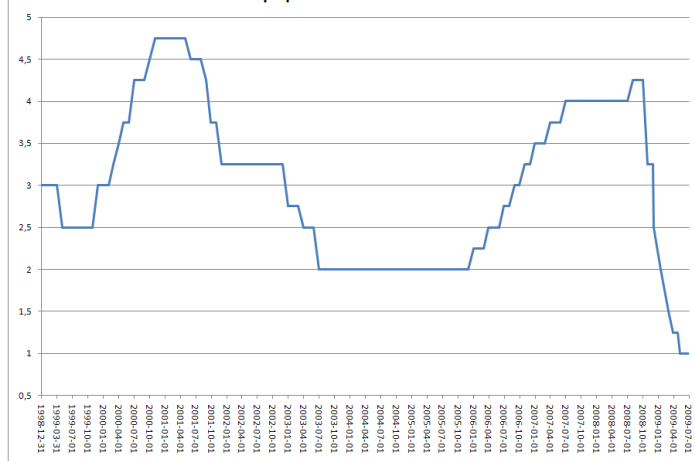


Dane odnoszą się do maja i będą całkowicie zdyskontowane jeśli tylko zbytnio nie będą różniły się od prognoz.

EUROLAND

Najważniejszym wydarzeniem była decyzja ECB w sprawie stóp procentowych. ECB pozostawiła stopy na nieuzasadnionym poziomie 1,00 %.

Stopa procentowa EUROLAND

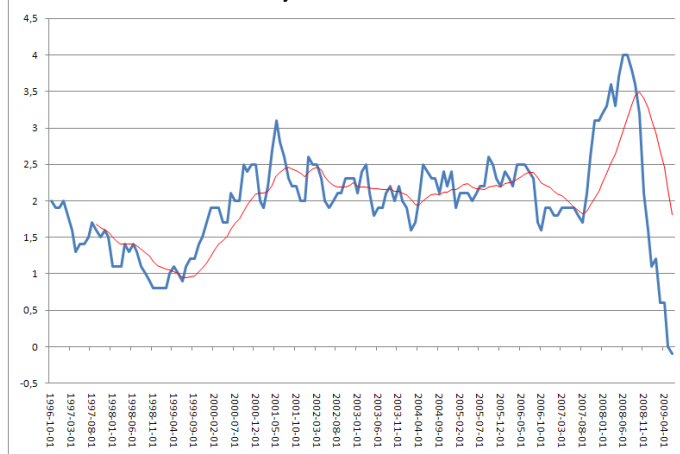


A w komunikacie nie było nic ciekawego i nie było też informacji o kolejnych obniżkach stóp procentowych oraz o możliwych interwencjach więc rynek też jest rozczarowany (jednak brak takich informacji nie pozwala Eurodolarowi dynamicznie runąć w dół). Dopóki Eur/usd znajduje się nad poziomem 1,40 dopóty są szanse co najmniej na korektę boczną. Jeśli

pokonamy ten poziom to spodziewać należy się spadku w kierunku 1,38.

Pierwszy raz w historii Euroland dotknęła deflacja, która w czerwcu osiągnęła wartość 0,1 %, prognoza -0,2 %, poprzednio 0,0 %

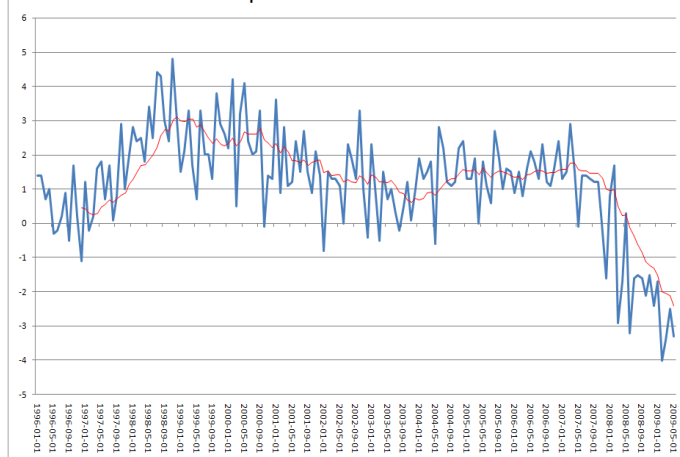
Inflacja CPI w Eurolandzie



Dane te to czynnik sprzyjający Euro jednak jak twierdzi ECB deflacja będzie tylko chwilowa.

Na rynek trafiły także dane o majowej dynamice wzrostu sprzedaży detalicznej, która wyniosła -3,3 %, prognoza -2,6 %, poprzednio -2,5 %

Sprzedaż detaliczna Euroland

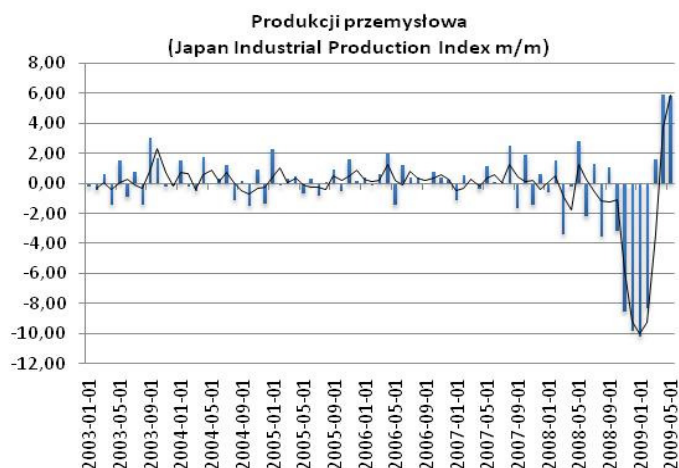
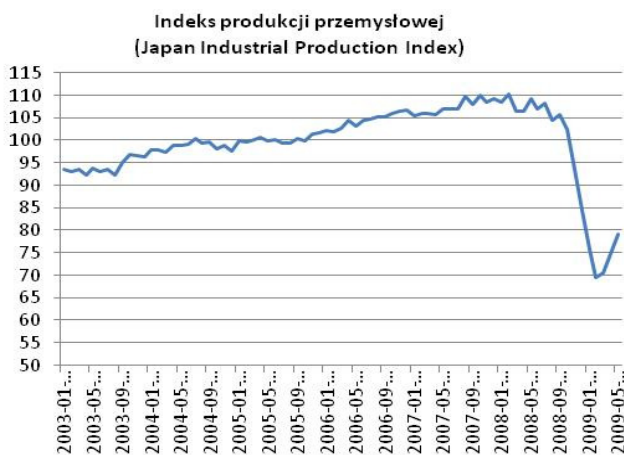


Publikacja ta była już jednak całkowicie w cenach.

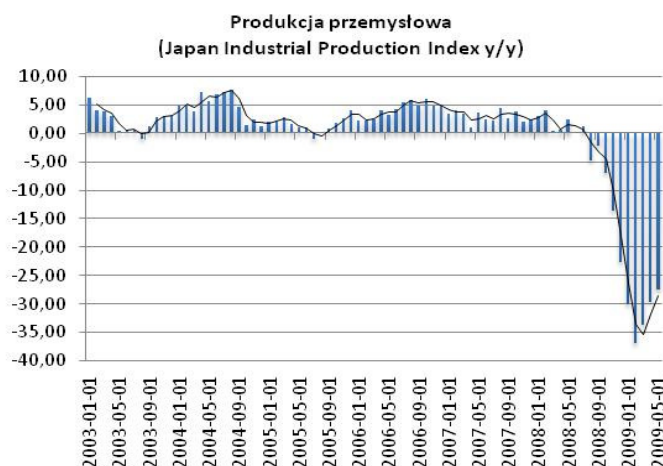
W nadchodzącym tygodniu nie będzie ważnych danych makroekonomicznych.

JAPONIA

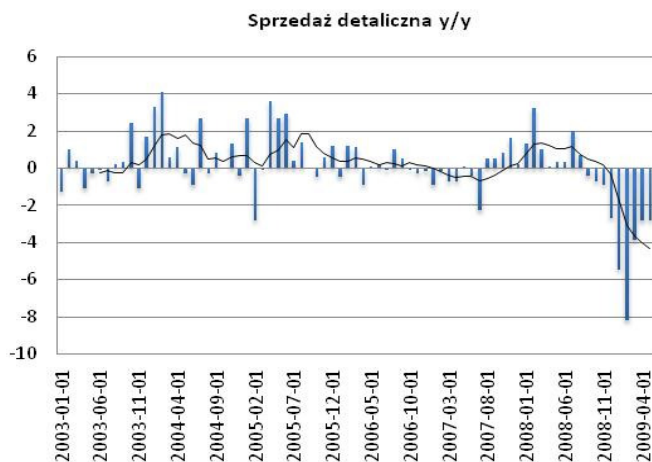
Japonia powoli dzwiga się po wielkim upadku jakim były ostatnie odczyty danych dotyczących spadku wzrostu produkcji przemysłowej oraz spadku zamówień nowych maszyn. W maju indeks produkcji po raz kolejny podniósł się w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Tym razem wzrost wyniósł 5,9%.



Niestety w ujęciu rocznym dane nie są tak dobre. W porównaniu do maja 2008 produkcja przemysłowa była niższa aż o 27,5%.

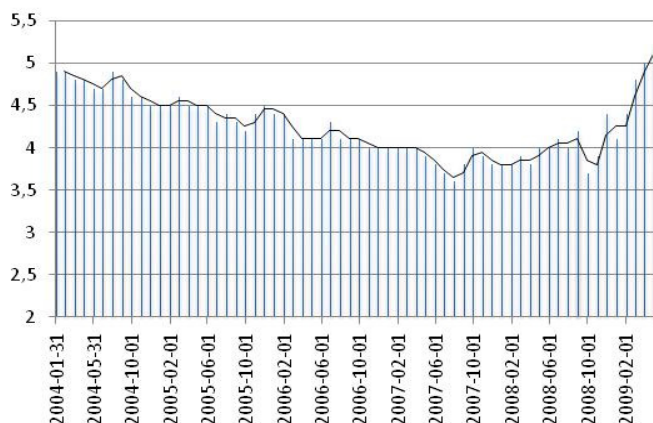


Sprzedaż detaliczna nadal spada, co wskazuje, że dynamika PKB w 2Q 2009 także nie będzie dodatnia. W maju sprzedaż była niższa w porównaniu do tego samego okresu 2008 roku o 2,8%.

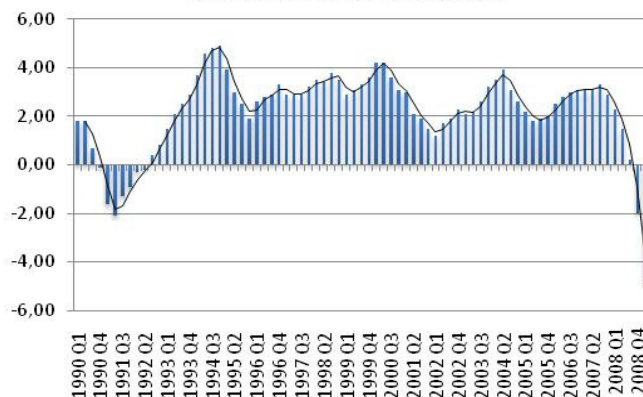


Stopa bezrobocia w maju była po raz kolejny wyższa niż w poprzednim miesiącu. Bezrobocie stale powoli lecz systematycznie rośnie. W maju wyniosło już 5,20%.

Stopa bezrobocia (Japan Unemployment Rate)



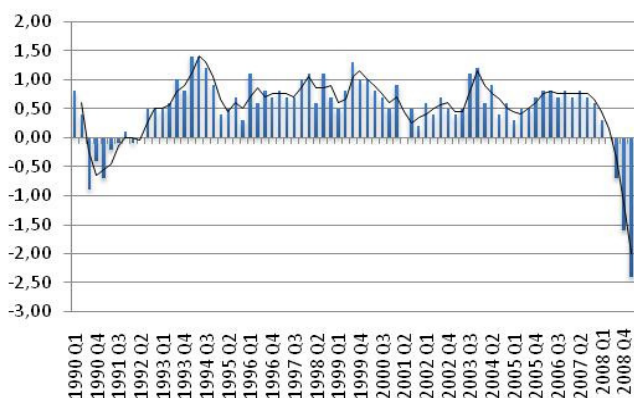
Produkt krajowy brutto
(UK Gross Domestic Product y/y)



WIELKA BRYTANIA

Ostateczny odczyt dynamiki PKB za 1Q 2009 okazał się nieco gorszy niż pierwsze wskazania. To świadczy tylko i wyłącznie o słabości gospodarki brytyjskiej w pierwszym kwartale. Pierwszy odczyt dynamiki wskazywał o spadku dynamiki w ujęciu q/q o 1,90% natomiast ostateczny odczyt mówi o spadku wielkości 2,40%.

Produkt krajowy brutto
(UK Gross Domestic Product q/q)

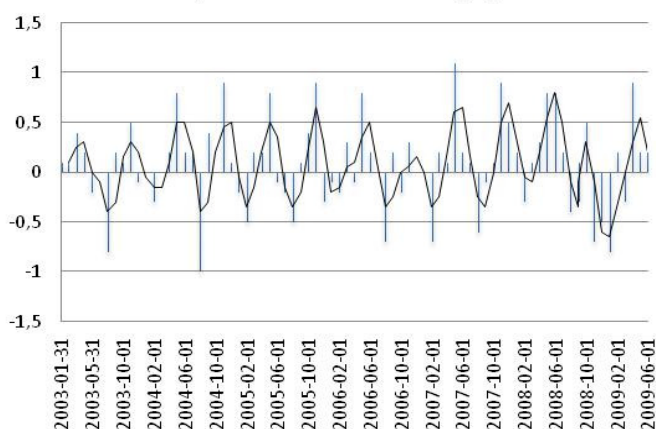


Dynamika w ujęciu rocznym podczas pierwszego odczytu mówiła o skurczeniu się gospodarki o 4,10% natomiast ostateczny odczyt mówi o spadku dynamiki o 4,90%.

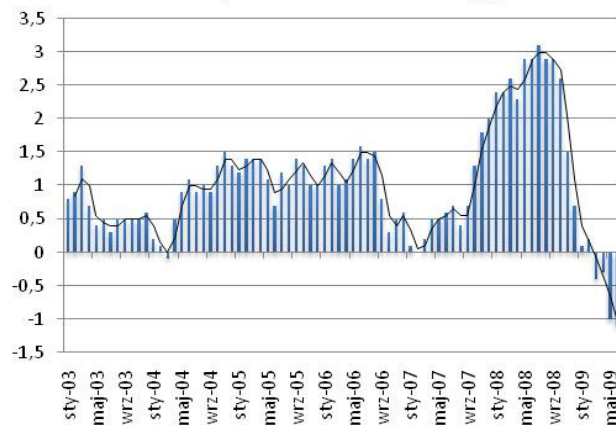
SZWAJCARIA

Najważniejsza informacja minionego tygodnia dotyczyła inflacji CPI za czerwiec. W ujęciu m/m inflacja nieznacznie wzrosła o 0,2%. Ale ważniejsze dla nas są dane roczne, które wskazują o deflacji wielkości 1,1%.

CPI (CH Consumer Price Index m/m)



CPI (CH Consumer Price Index y/y)

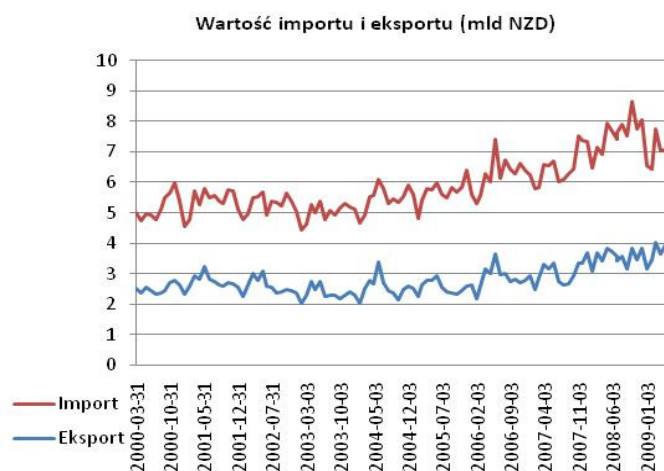
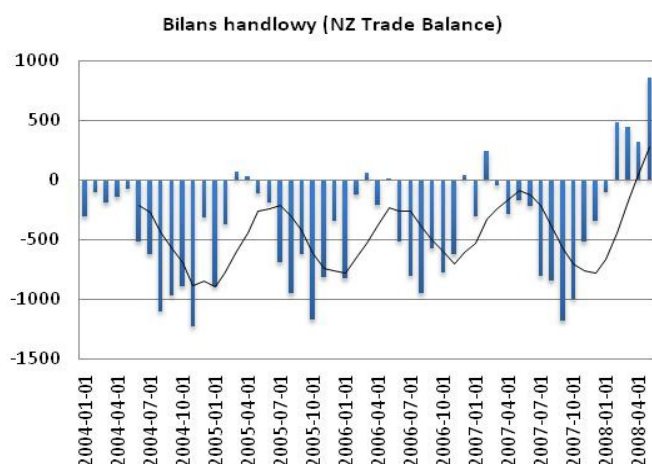


KANADA

W minionym tygodniu nie było istotnych danych z Kanady.

NOWA ZELANDIA

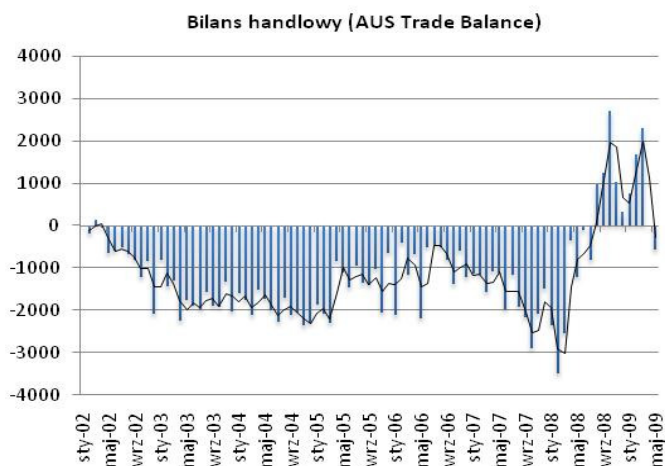
Majowy bilans handlowy w Nowej Zelandii wzrósł w porównaniu do kwietnia z poziomu 319 mln NZD do 858 mln NZD.



Najbardziej odczuwalny jest spadek importu, który w maju spadł o 20,7% co jest największym spadkiem importu od lutego 1993 roku. Eksport wzrósł natomiast o 5,8%. Takie dane spowodowały, że nadwyżka w bilansie handlowym wzrosła w ujęciu miesięcznym najwięcej od 1993 roku, bo aż o 21,7%. Bardzo ciekawe, bo największy wzrost eksportu odnotowano do Chin – 80% całego wzrostu eksportu. Spadek importu odnotowano w samochodach, ropie.

AUSTRALIA

Po okresie nadwyżki w handlu zagranicznym, Australia wkracza ponownie w okres deficytu. W kwietniu deficyt wynosił 21 mln AUD. Natomiast w maju już 556 mln AUD.

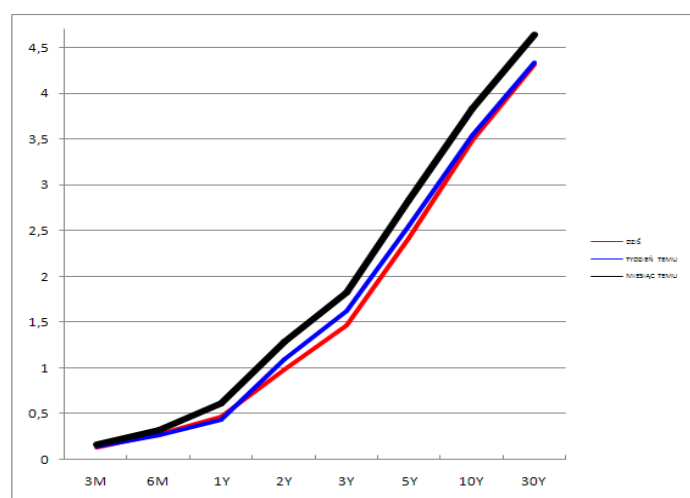


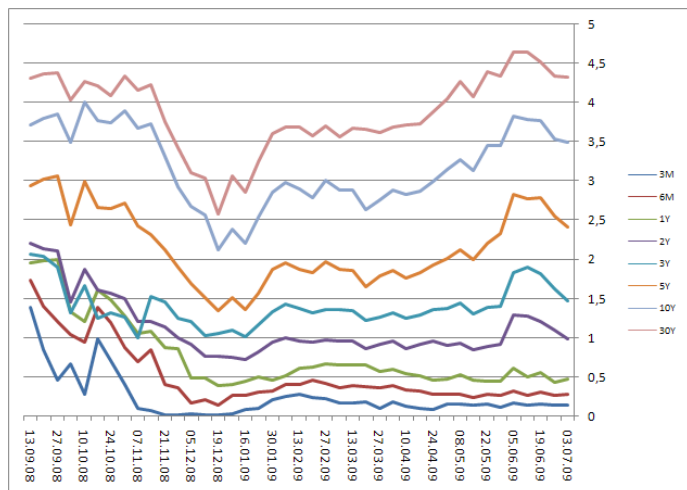
POLSKA

W poprzednim jak i w przyszłym tygodniu rynek nie otrzyma żadnych danych makroekonomicznych.

RYNEK DŁUGU I STOPY PROCENTOWEJ

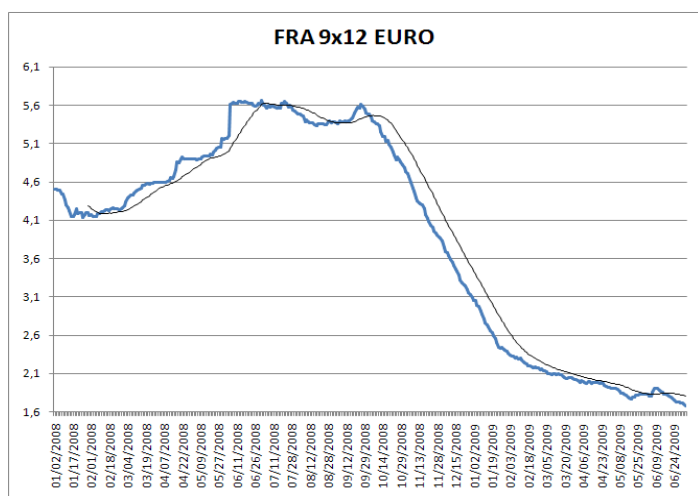
W poprzednim tygodniu wciąż trwała korekta w bessie na amerykańskim rynku długu.



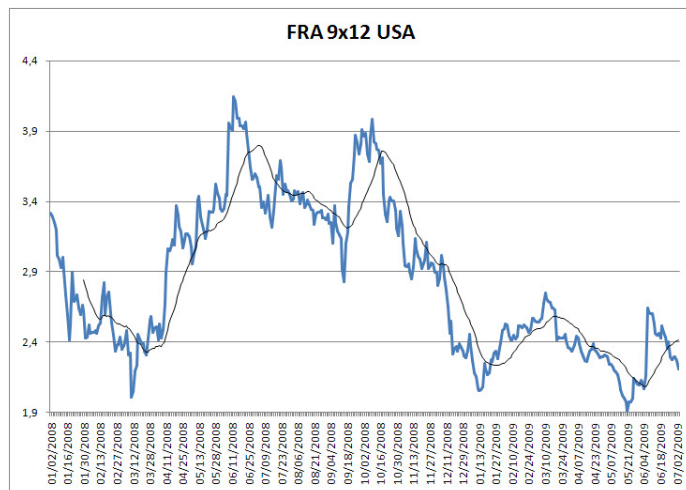


Na rynku długu trwa korekta ostatniej fali bessy związana przede wszystkim oddaleniem wizji pierwszej podwyżki stóp procentowych. W kolejnych dniach rynek będzie przygotowywał się na dane o dynamice wzrostu inflacji CPI za czerwiec. Dane te będą sprzyjały kontynuacji korekty.

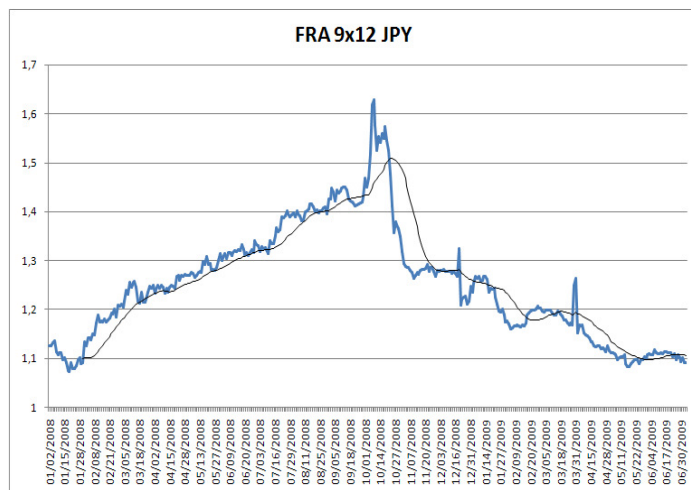
Na rynku przyszłej stopy procentowej obserwowane są następujące zjawiska.



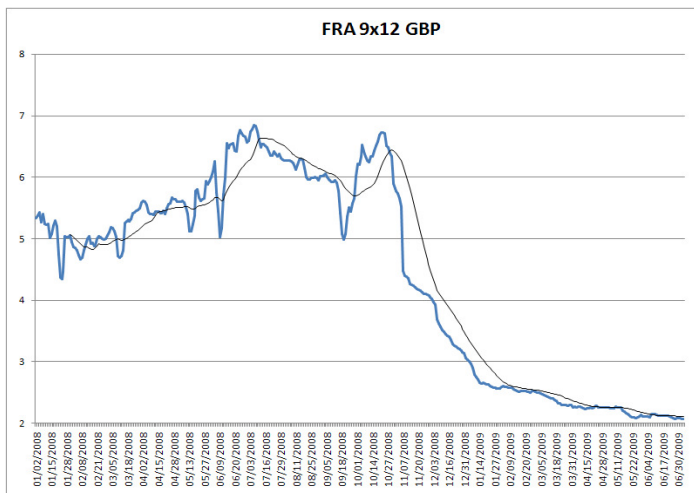
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy wzrostu stóp procentowych do poziomu 1,75 %.



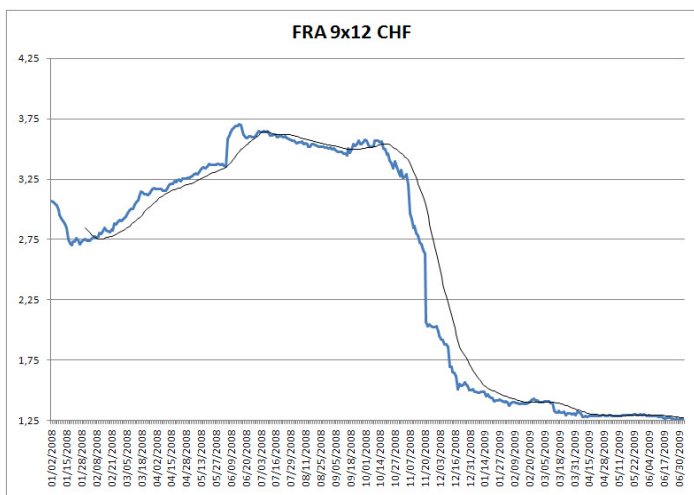
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się podwyżek stóp procentowych do 2,00 %.



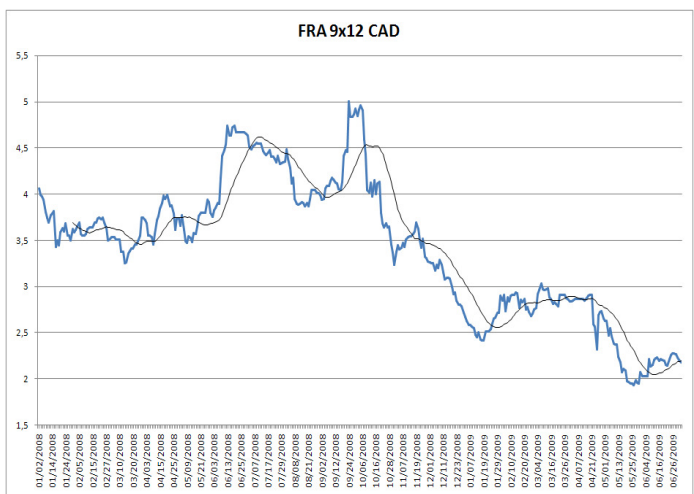
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 0,75 %.



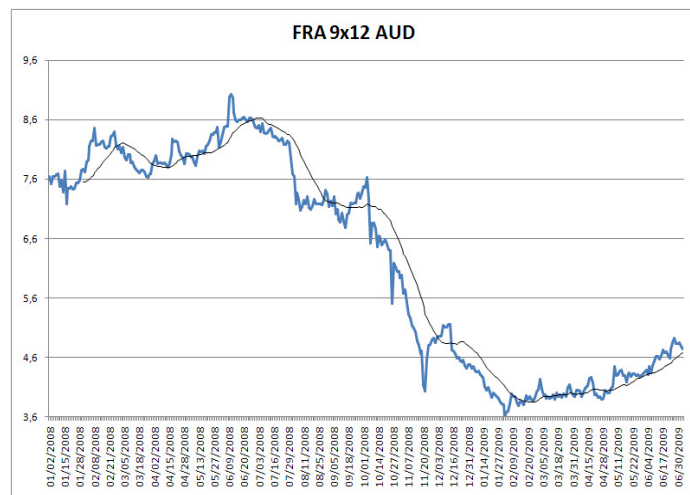
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek oczekuje podwyżki stóp do poziomu 1,00 %.



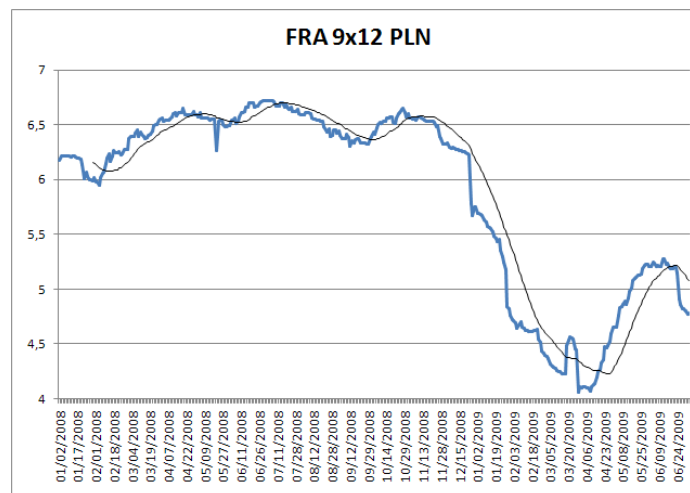
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 0,50 %.



W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 1,25 %.



W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 3,50 %.



W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 5,25 %.

TABELE
Niedziela, 2009-07-05
Poniedziałek, 2009-07-06

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
--	GBP	New Car Registrations Y/Y Jun	--	-24.8%
00:30	JPY	BoJ to Hold Quarterly Branch Managers' Meeting	--	--
00:30	AUD	TD Securities Inflation M/M Jun	--	-0.3%
00:30	AUD	TD Securities Inflation Y/Y Jun	--	1.5%
01:30	AUD	ANZ Job Advertisements M/M Jun	--	-0.2%
05:00	JPY	Leading Index May P	77.0	76.2
05:00	JPY	Coincident Index May P	86.9	86.0
08:30	EUR	Eurozone Sentix Investor Confidence Jul	-23.4	-27.0
14:00	USD	ISM Non-Manufacturing Composite Jun	46	44
22:00	NZD	NZIER Business Opinion Survey Q2	--	-65
23:30	AUD	AiG Performance of Construction Index Jun	--	46.9
23:50	JPY	Official Reserve Assets Jun	--	\$1024.0B

Wtorek, 2009-07-07

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
04:30	AUD	RBA Interest Rate Decision	3.00%	3.00%
06:45	EUR	French Trade Balance (EUR) May	-4.0B	-3.8B
08:30	GBP	Industrial Production M/M May	0.2%	0.3%
08:30	GBP	Industrial Production Y/Y May	-11.3%	-12.3%
08:30	GBP	Manufacturing Production M/M May	0.2%	0.2%
08:30	GBP	Manufacturing Production Y/Y May	-11.8%	-12.7%
10:00	EUR	German Factory Orders s.a. M/M May	0.5%	0.0%
10:00	EUR	German Factory Orders n.s.a. Y/Y May	-31.2%	-37.1%
12:30	CAD	Building Permits M/M May	0.8%	-5.4%
14:00	CAD	Ivey PMI Jun	50.3	48.4
21:00	USD	ABC Consumer Confidence (JUL 5)	-51	-51
23:01	GBP	Nationwide Consumer Confidence Jun	55	53
23:01	GBP	NIESR GDP Estimate Jun	--	-0.9%
23:50	JPY	Trade Balance - BOP Basis (JPY) May	410.0B	184.3B
23:50	JPY	Current Account Total (JPY) May	1503.3B	630.5B

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

23:50	JPY	Adjusted Current Account Total (JPY) May	1228.1B	966.3B
23:50	JPY	Bank Lending Banks Adjustments Y/Y Jun	--	3.9%
23:50	JPY	Bank Lending incl Trusts Y/Y Jun	--	3.1%
23:50	JPY	Bank Lending Banks ex-Trust Jun	--	3.3%
23:50	JPY	Machine Orders M/M May	2.4%	-5.4%
23:50	JPY	Machine Orders Y/Y May	-34.4%	-32.8%
23:50	JPY	Japan Money Stock M2+CD Y/Y Jun	2.7%	2.7%
23:50	JPY	Japan Money Stock M3 Y/Y Jun	1.8%	1.8%

Środa, 2009-07-08

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
--	JPY	Eco Watchers Survey: Outlook Jun	--	43.3
--	JPY	Eco Watchers Survey: Current Jun	--	36.7
01:00	AUD	Westpac Consumer Confidence Jul	--	12.7%
01:30	AUD	Home Loans May	1.3%	0.9%
01:30	AUD	Investment Lending May	--	8.9%
01:30	AUD	Value of Loans M/M May	--	1.9%
04:00	JPY	Bankruptcies Y/Y Jun	--	-6.7%
05:45	CHF	Unemployment Rate s.a. Jun	3.6%	3.5%
05:45	CHF	Unemployment Rate Jun	3.5%	3.4%
06:30	EUR	Bank of France Business Sentiment Jun	84	81
09:00	EUR	Eurozone GDP s.a. Q/Q Q1 F	-2.5%	-2.5%
09:00	EUR	Eurozone GDP s.a. Y/Y Q1 F	-4.8%	-4.8%
09:00	EUR	Eurozone Household Consumption Q/Q Q1 F	-0.5%	-0.5%
09:00	EUR	Eurozone Gross Fixed Capital Q/Q Q1 F	-4.2%	-4.2%
09:00	EUR	Eurozone Government Expenditure Q/Q Q1 F	0.1%	0.0%
09:30	GBP	BRC Shop Price Index Jun	--	--
10:00	EUR	German Industrial Production s.a. M/M May	0.5%	-1.9%
10:00	EUR	German Industrial Production n.s.a. and w.d.a. Y/Y May	-20.0%	-21.6%
11:00	USD	MBA Mortgage Applications (JUL 2)	--	-18.9%
16:55	USD	Fed's Evans Speaks in South Bend Indiana	--	--
19:00	USD	Consumer Credit May	-\$10.0B	-\$15.7B
22:45	NZD	NZ Card Spending M/M Jun	--	0.9
23:50	JPY	Foreign Buying Japan Stocks (JPY) (JUL 3)	--	-195.1B
23:50	JPY	Foreign Buying Japan Bonds (JPY) (JUL 3)	--	-666.7B
23:50	JPY	Japan Buying Foreign Stocks (JPY) (JUL 3)	--	150.5B
23:50	JPY	Japan Buying Foreign Bonds (JPY) (JUL 3)	--	1533.7B

Czwartek, 2009-07-09

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
01:00	AUD	Consumer Inflation Expectation Jul	--	2.8%
01:30	AUD	Employment Change Jun	-20.0K	-1.7K
01:30	AUD	Unemployment Rate Jun	5.9%	5.7%
01:30	AUD	Full Time Employment Change Jun	--	-26.2

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

01:30	AUD	Part Time Employment Change Jun	--	24.5
01:30	AUD	Participation Rate Jun	65.4%	65.5%
06:00	JPY	Machine Tool Orders Y/Y Jun P	--	-79.2%
06:00	EUR	German Trade Balance (EUR) May	9.2B	9.4B
06:00	EUR	German Current Account (EUR) May	3.9B	5.8B
06:00	EUR	German Imports s.a. M/M May	0.5%	-5.8%
06:00	EUR	German Exports s.a. M/M May	1.0%	-4.8%
06:00	EUR	German CPI M/M Jun F	0.4%	0.4%
06:00	EUR	German CPI Y/Y Jun F	0.1%	0.1%
06:00	EUR	German HICP M/M Jun F	0.4%	0.4%
06:00	EUR	German HICP Y/Y Jun F	0.0%	0.0%
08:00	EUR	ECB Publishes Monthly Report Jul	--	--
08:30	GBP	Visible Trade Balance (GBP) May	-6700	-7003
08:30	GBP	Trade Balance Non EU (GBP) May	-3900	-4139
08:30	GBP	Total Trade Balance (GBP) May	-2750	-3014
11:00	GBP	BoE Interest Rate Decision	0.50%	0.50%
12:15	CAD	Housing Starts Jun	130.0K	128.4K
12:30	USD	Initial Jobless Claims (JUL 4)	--	614K
12:30	USD	Continuing Claims (JUN 27)	--	6702K
13:00	USD	Fed's Duke Speaks at FDIC Conference in Chicago	--	--
14:00	USD	Wholesale Inventories May	-1.0%	-1.4%
15:00	USD	ICSC Chain Store Sales Y/Y Jun	--	-4.6%
23:50	JPY	Domestic Corporate Goods Price Index M/M Jun	-0.1%	-0.4%
23:50	JPY	Domestic Corporate Goods Price Index Y/Y Jun	-6.4%	-5.4%

Piątek, 2009-07-10

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
06:00	EUR	German Wholesale Price Index M/M Jun	--	0.1%
06:00	EUR	German Wholesale Price Index Y/Y Jun	--	-8.9%
06:45	EUR	French Industrial Production M/M May	-0.2%	-1.4%
06:45	EUR	French Industrial Production Y/Y May	-15.8%	-18.8%
06:45	EUR	French Manufacturing Production M/M May	0.4%	-0.5%
06:45	EUR	French Manufacturing Production Y/Y May	-17.0%	-19.7%
06:45	EUR	French Central Government Balance (EUR) May	--	-71.9B
06:45	EUR	French Current Account (EUR) May	--	-3.1B
08:00	EUR	Italian Industrial Production s.a. M/M May	-1.1%	1.1%
08:00	EUR	Italian Industrial Production w.d.a. Y/Y May	--	-24.2%
08:00	EUR	Italian Industrial Production n.s.a. Y/Y May	-25.0%	-25.4%
08:30	GBP	PPI Input n.s.a. M/M Jun	0.8%	0.4%
08:30	GBP	PPI Input n.s.a. Y/Y Jun	-12.1%	-9.4%
08:30	GBP	PPI Output n.s.a. M/M Jun	0.3%	0.4%
08:30	GBP	PPI Output n.s.a. Y/Y Jun	-0.8%	-0.3%
08:30	GBP	PPI Output Core n.s.a. M/M Jun	0.2%	0.2%
08:30	GBP	PPI Output Core n.s.a. Y/Y Jun	1.1%	1.2%
11:00	CAD	Net Change in Employment Jun	-40.0K	-41.8K

11:00	CAD	Unemployment Rate Jun	8.7%	8.4%
12:30	CAD	International Merchandise Trade (CAD) May	-0.6B	-0.2B
12:30	CAD	New Housing Price Index M/M May	-0.4%	-0.6%
12:30	USD	Trade Balance May	-\$30.0B	-\$29.2B
12:30	USD	Import Price Index M/M Jun	2.0%	1.3%
12:30	USD	Import Price Index Y/Y Jun	--	-17.6%
14:00	USD	U. of Michigan Confidence Jul P	70.6	70.8

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