

2009-07-18

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	-1,40	9,50	-5,50
Euroland	1,00	-0,10	9,50	-4,90
Anglia	0,50	1,80	7,10	-4,90
Japonia	0,10	-1,10	5,20	-14,20
Szwajcaria	0,25	-1,00	3,80	-2,40
Kanada	0,25	-0,30	8,60	-5,40
Australia	3,00	2,50	5,80	0,40
Nowa Zelandia	3,00	1,90	5,00	-2,70
Polska	3,50	3,50	10,80	0,40
Czechy	1,50	1,20	7,90	-3,40
Słowacja	1,00	2,40	11,40	-6,10
Węgry	9,50	3,70	9,80	-6,70

Raporty przygotowują

Dariusz Zając d.zajac@alphafs.com.pl

Andrzej Stefaniak a.stefaniak@alphafs.com.pl

W tym tygodniu

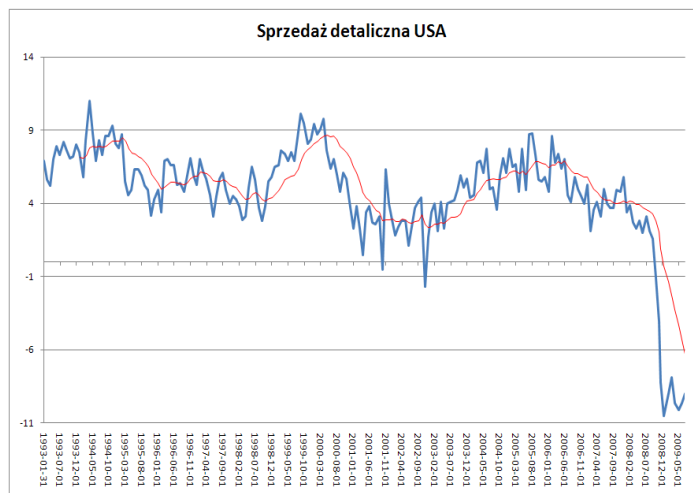
- 20 lipiec – dynamika inflacji PPI w Australii za 2Q 2009, prognoza 2,9% wobec 4,0% y/y
- 20 lipiec – czerwcowy dynamika inflacji PPI w Niemczech, prognoza -4,1% y/y wobec -3,6% y/y
- 21 lipiec – decyzja BoC w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian
- 22 lipiec – dynamika inflacji CPI w Australii za 2Q 2009, prognoza 1,5% y/y wobec 2,5% y/y
- 22 lipiec – majowe nowe zamówienia w przemyśle w Eurolandzie, prognoza -27,9% y/y wobec -35,5% y/y
- 22 lipiec – wystąpienie Bernanke przed senatem USA
- 23 lipiec – czerwcowy sprzedaż detaliczna w Polsce, prognoza 0,4% y/y wobec 1,1% y/y
- 23 lipiec – czerwcowy stopa bezrobocia w Polsce, prognoza 10,8% wobec 10,8%
- 23 lipiec – czerwcowy sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii, prognoza 2,1% y/y wobec -1,6% y/y
- 24 lipiec – prognoza dynamiki PKB w Wielkiej Brytanii za 2Q 2009, prognoza -5,2% y/y wobec -4,9% y/y

W minionym tygodniu

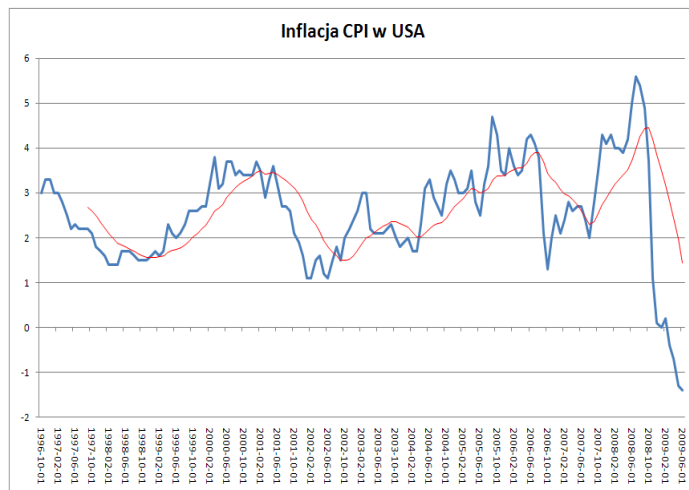
- 13 lipiec – majowa sprzedaż detaliczna w Nowej Zelandii, 0,8% m/m
- 13 lipiec – ostateczny odczyt dynamiki przemysłowej w Czechach za maj, -22,0% y/y
- 13 lipiec – ostateczny odczyt produkcji przemysłowej w Japonii za maj, -29,5% y/y
- 13 lipiec – czerwcowy dynamika PPI w Szwajcarii, -5,60% y/y
- 14 lipiec – majowa sprzedaż detaliczna w Czechach, -7,5% y/y
- 14 lipiec – czerwcowy inflacja CPI na Węgrzech, 3,7% y/y
- 14 lipiec – czerwcowy dynamika inflacji CPI w Wielkiej Brytanii, 1,80% y/y
- 14 lipiec – czerwcowy inflacja CPI w Polsce, 3,5% y/y
- 14 lipiec – majowa produkcja przemysłowa w Eurolandzie, -17,0% y/y
- 14 lipiec – saldo rachunku obrotów bieżących w Polsce za maj, 207 mln EUR
- 14 lipiec – czerwcowy dynamika inflacji PPI w USA, -4,6% y/y
- 15 lipiec – czerwcowy inflacja PPI w Czechach, -4,4% y/y
- 15 lipiec – ostateczny odczyt o produkcji przemysłowej na Węgrzech za maj, -22,1% y/y
- 15 lipiec – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian
- 15 lipiec – sprzedaż detaliczna w Szwajcarii za maj, -1,4% y/y
- 15 lipiec – inflacja CPI w Eurolandzie za czerwiec, -0,10% y/y
- 15 lipiec – czerwcowy inflacja CPI w USA, -1,40% y/y
- 15 lipiec – czerwcowy produkcja przemysłowa w USA, -0,4%
- 15 lipiec – wykorzystanie mocy produkcyjnych w USA za czerwiec, 68%
- 16 lipiec – dynamika inflacji CPI w Nowej Zelandii za 2Q 2009, 1,90% y/y
- 17 lipiec – majowy bilans handlowy w Eurolandzie, 0,8 mld EUR
- 17 lipiec – czerwcowy dynamika inflacji CPI w Kanadzie, -0,3% y/y
- 17 lipiec – dynamika inflacji PPI w Polsce, za czerwiec, 4,0% y/y
- 17 lipiec – czerwcowy produkcja przemysłowa w Polsce, -4,3% y/y

STANY ZJEDNOCZONE

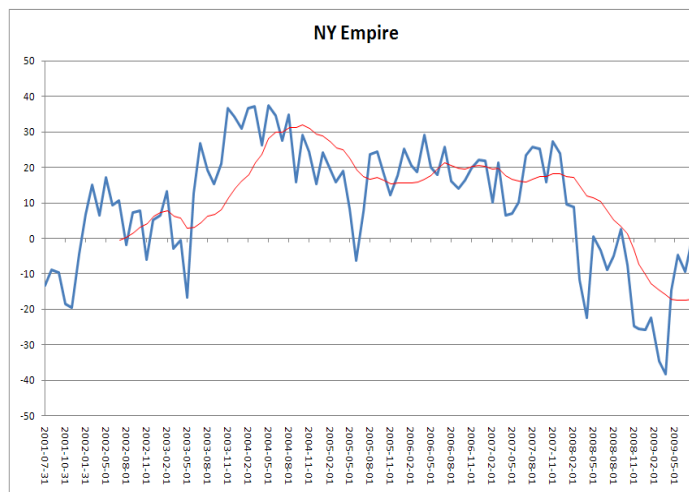
Ze statystycznego punktu widzenia poziom 875 pkt była dla indeksu S&P 500 punktem odniesienia ponieważ pokonanie tego poziomu oznaczałoby radykalny wzrost prawdopodobieństwa powrotu do trendu spadkowego. I nie ma znaczenia to, że wskaźniki C/Z dla spółek „są w kosmosie” ponieważ opierają się one na historycznych zyskach, a rynek akcji dyskontuje przyszłości, która w przypadku wzrostów indeksów giełdowych zakłada ożywienie gospodarcze czyli większe zyski spółek. Ważne dane makroekonomiczne o czerwcowej dynamice wzrostu sprzedaży detalicznej, która ma wynieść -10,0 %, poprzednio -9,6 % (dane wyniosły -9,0 %).



Dla rynku walutowego najważniejszy będzie odczyt czerwcowej dynamiki wzrostu inflacji CPI w USA, która ma wynieść -1,6 %, poprzednio -1,3 % (wyniosła -1,4 %)

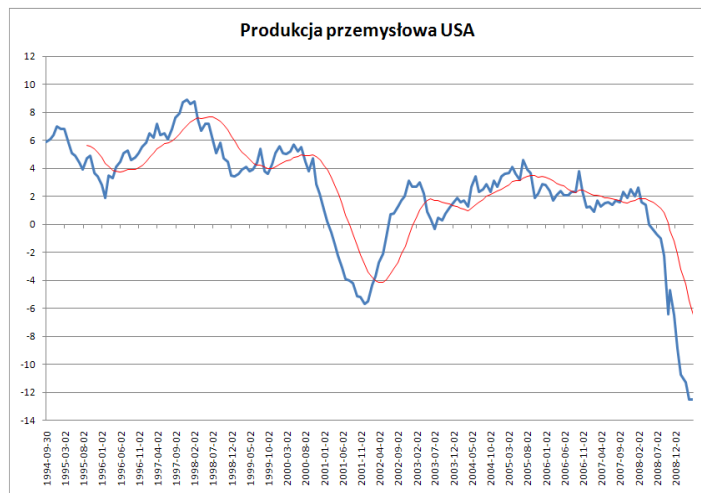


Dane są o tyle ważne że silnie oddziałują na dolara, który jest kupowany „pod deflację”. Czerwiec, lipiec i sierpień będą miesiącami z rekordowym poziomem deflacji dlatego należy spodziewać się, że dane mogą pokazać deflację większą od prognoz. Jeśli tak się stanie to może to zwiększyć presję na kupno dolara i odwrotnie w przypadku danych pokazujących mniejszą deflację. Poza tą publikacją rynek otrzyma także dane o lipcowym wskaźniku NY Empire, który ma wynieść -5,5 pkt, poprzednio -9,4 pkt (wyniósł -0,6 pkt).



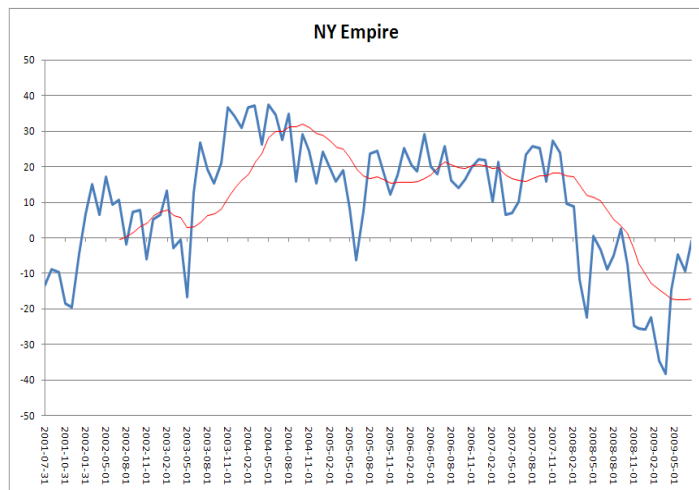
Dane są ważne przede wszystkim dla rynku akcji ponieważ prognozy wskazują na to, że wskaźnik zbliża się do magicznego poziomu 0 pkt. Im bliższa tego poziomu wartość wskaźnika tym lepiej, a dodatni odczyt powinien doprowadzić do prawdziwej euforii i

paniki kupna akcji na giełdach. Trzecią publikacją jest czerwcowa dynamika wzrostu produkcji przemysłowej, która ma wynieść -14,0 %, poprzednio -13,4 %.

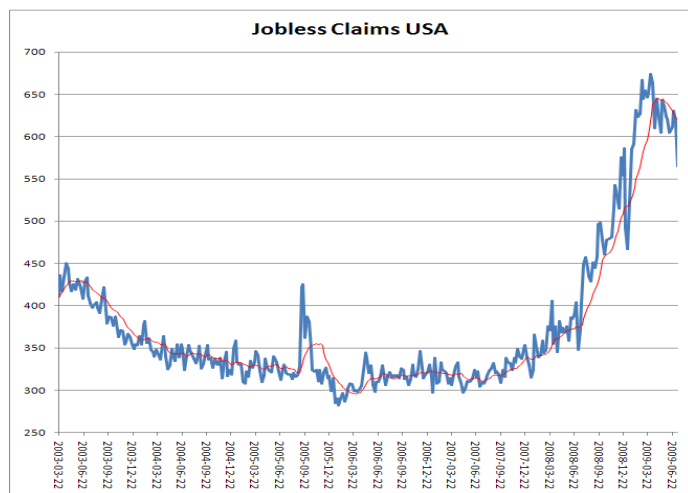


Rynek akcji powinien także pozytywnie zareagować na każdy wzrost produkcji przemysłowej, lecz wysoki poziom bazy sprzed roku sprawia, że trudno zakładać, że wskaźnik ten rzeczywiście będzie lepszy. Pozytywny klimat inwestycyjny sprzyja kupowaniu po każdej cenie co widać po wzroście obrotów. To każe zweryfikować swój pogląd na możliwy dalszy rozwój wypadków.

Gdy pojawia się pierwszy od roku odczyt wskaźnika makroekonomicznego bliskiego poziomowi równowagi to reakcja indeksów w USA musiała być euforyczna. Wczoraj NY Empire osiągnął -0,6 pkt przy prognozie -5,0 pkt.

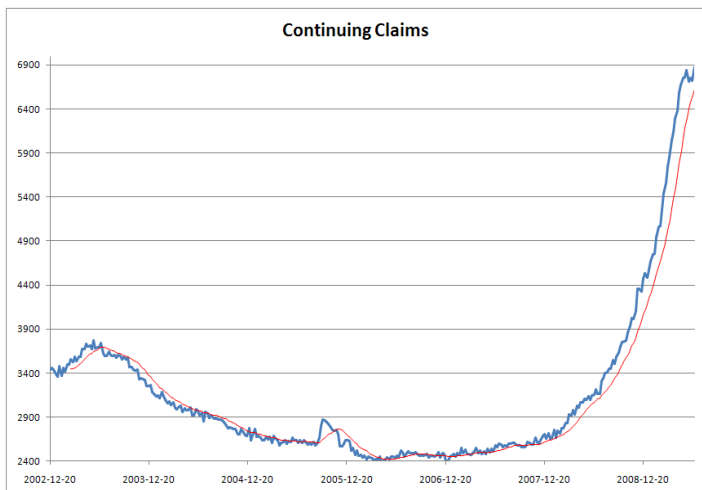


Więc rynek zaczął jeszcze bardziej dyskontować ożywienie gospodarcze, które ma być potwierdzone przez wyjście w sierpniu tego wskaźnika nad poziom 0 pkt oraz innych podobnych nad poziom 50 pkt – poziomy oddzielające strefę rozwoju od strefy recesji. Indeksy w USA wciąż rosną i prawdopodobnie na nieco trwalej zadomowiliśmy się nad poziomem 900 pkt, a dzisiejsze dane makroekonomiczne pozwolą odpowiedzieć na pytanie czy dojdzie wkrótce do ataku na opór 945 pkt na S&P 500. Danymi tymi jest cotygodniowy raport z amerykańskiego rynku, pracy, który ma wynieść 553k, poprzednio 565k.



a continuing claims prognoza 6850k, poprzednio 6883k.

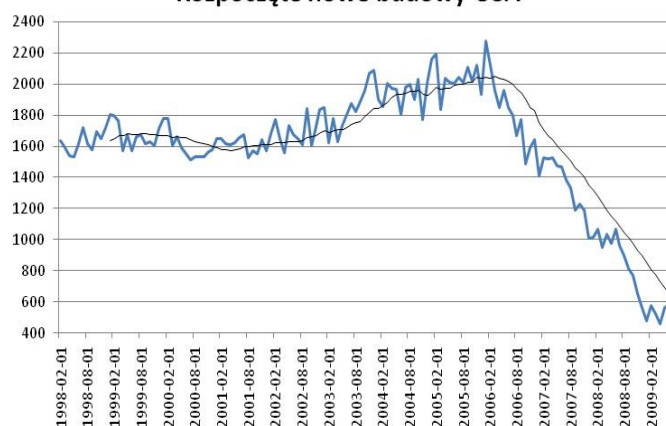
Continuing Claims



Rynek wciąż uważa dane sprzed tygodnia za przypadek, jeśli więc dziś dane potwierdzą trend i wyniosą mniej niż 600k to rynek powinien zinterpretować to jako faktyczne polepszenie sytuacji na rynku pracy i dyskontować fakt, że dane z rynku pracy za cały lipiec (podane 7 sierpnia) będą zdecydowanie lepsze co w skrócie powinno przynieść wzrosty indeksów giełdowych, z możliwością wybicia nad poziom 945 pkt włącznie. W ogóle warto zauważyć, że zdecydowana większość danych jakie poznaliśmy na przestrzeni ostatniego tygodnia były lepsze od prognoz. Po obronie wsparcia 875 pkt jest szansa na zakończenie całej dwumiesięcznej korekty bocznej.

Dane z rynku nieruchomości, które pokazują zatrzymanie (zobaczmy czy na długo) kryzysu na tym rynku. W czerwcu wzrosła zarówno ilość pozwoleń na nowe budowy jak i ilość nowych budów. Odpowiednio 563k oraz 582k.

Rozpoczęte nowe budowy USA



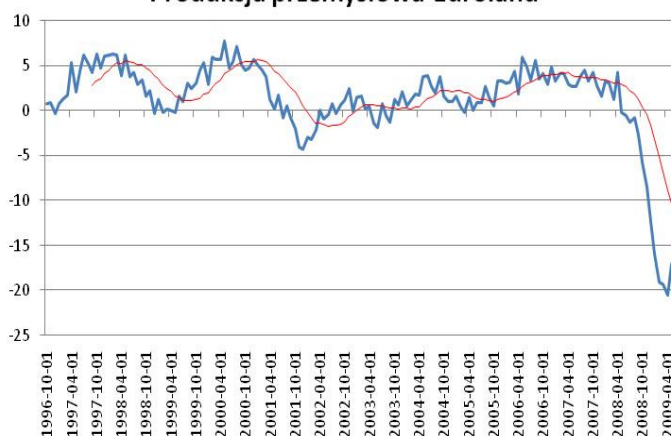
Pozwolenia na budowę USA



EUROLAND

W poprzednim tygodniu poznaliśmy bardzo istotne dane dotyczące produkcji przemysłowej w Eurolandzie za maj. Dane od dłuższego czasu pokazują skalę recesji i wpływają zasadniczo na zły obraz i prognozy dynamiki PKB nie tylko w I i II Q 2009. Majowa produkcja przemysłowa była niższa niż w tym samym okresie 2008 aż o 17%.

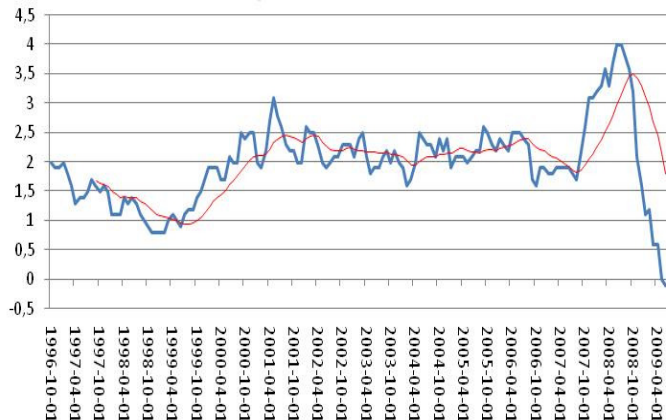
Produkcja przemysłowa Euroland



Dane za kwiecień zrewidowano z poziomu -21,6% y/y do -20,50% y/y.

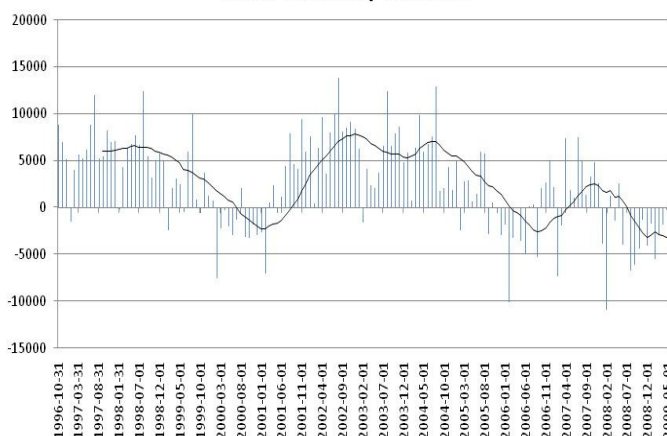
Kolejne istotne dane to czerwcowy odczyt dynamiki inflacji CPI. Dane w zasadzie nie różniły się od prognoz i nie zaskoczyły rynku. W ujęciu miesięcznym ceny wzrosły nieznacznie o 0,2%. Natomiast w skali rocznej inflacja wyniosła -0,1%.

Inflacja CPI w Eurolandzie



Bilans handlowy w Eurolandzie za maj. Dane nieco gorsze od prognoz, jednak strefa EURO nadal zachowuje dodatnie saldo obrotów handlowych. Nadwyżka wyniosła w maju 0,8 mld EUR.

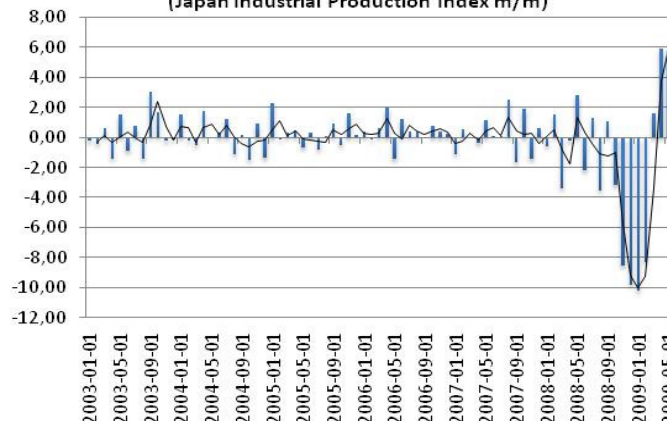
Bilans handlowy Euroland



JAPONIA

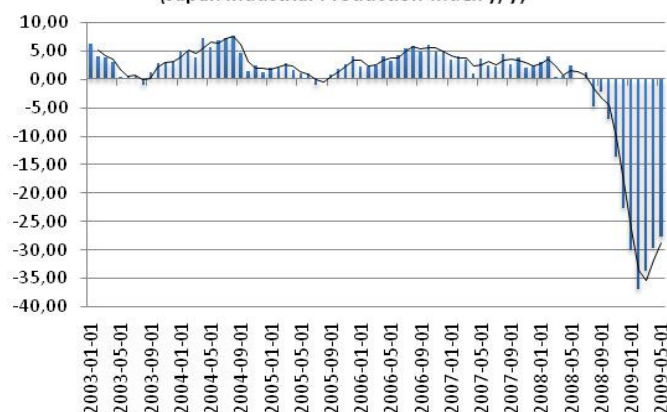
Ostateczny odczyt dynamiki produkcji przemysłowej za maj, wskazuje na niewielkie zmiany. Generalnie produkcja przemysłowa w maju była wyższa od kwietniowej o 5,75%.

Produkcji przemysłowa
(Japan Industrial Production Index m/m)



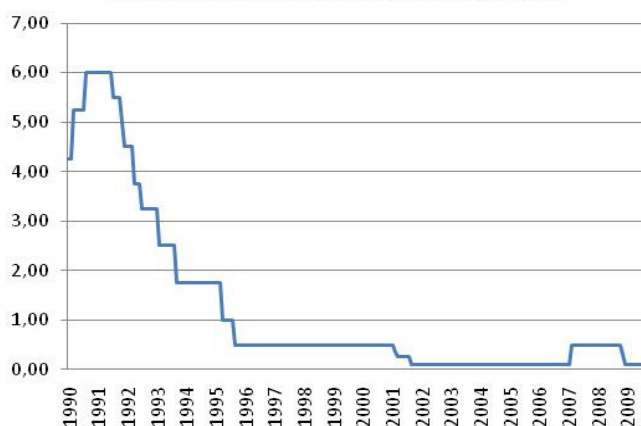
Natomiast w ujęciu rocznym była niższa aż o 27,6%.

Produkcja przemysłowa
(Japan Industrial Production Index y/y)



Najważniejszym wydarzeniem minionego tygodnia była decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych. Zgodnie z prognozami i oczekiwaniami rynku BoJ nie zmienił swojego nastawienia do polityki monetarnej i pozostawił główną stopę na niezmiennym poziomie 0,1%.

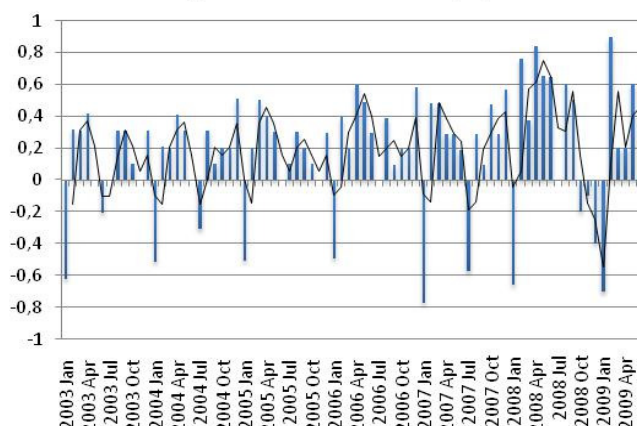
Główna stopa procentowa (Japan Interest Rates)



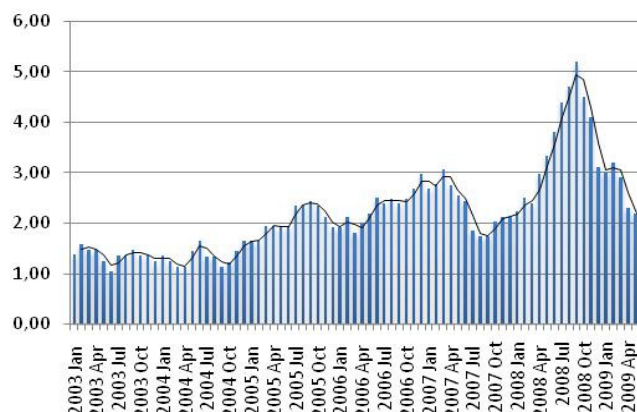
WIELKA BRYTANIA

Jeszcze rok temu mieliśmy do czynienia ze szczytami inflacyjnymi i euforią na rynku towarowym. Obecnie sytuacja jest diametralnie inna – sędzę, że mamy do czynienia z dnem inflacyjnym i dnem na rynkach surowcowych. Tak jak rok temu „wahadło” wychyliło się maksymalnie w drugą tym razem stronę. Dynamika inflacji CPI w czerwcu w ujęciu m/m wyniosła 0,3%. W skali roku inflacja wyniosła 1,8%.

CPI (UK Consumer Price Index m/m)



CPI (UK Consumer Price Index y/y)

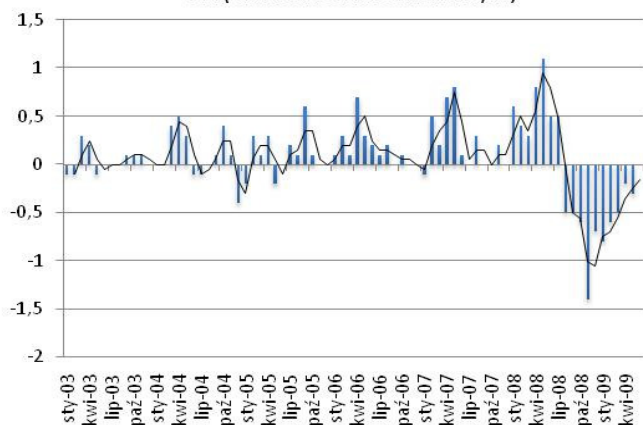


SZWAJCARIA

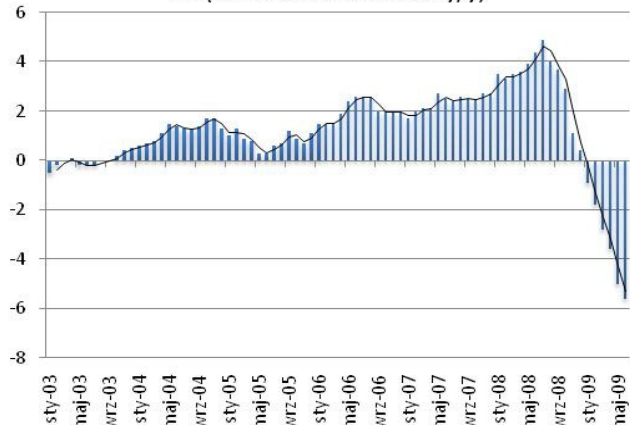
Czerwcowy inflacja PPI wskazuje na dalszy spadek presji inflacyjnej. To dobra wiadomość, bowiem stale oddala się sprawa ewentualnej podwyżki stóp procentowych w Szwajcarii. Jeśli dodamy do tego aktualne umocnienie PLN to perspektywa przed kredytobiorcami w kraju staje się coraz lepsza i wydaje się, że najgorsze czasy mają już za sobą. Pamiętajmy jednak, że nad nami w niedalekiej przyszłości krąży widmo hiperinflacji, co może spowodować silne podwyżki stóp procentowych, także w Szwajcarii – na taki scenariusz już teraz należy się przygotowywać, póki stopy procentowe są bardzo niskie.

Dynamika inflacji PPI w ujęciu m/m wyniosła w czerwcu 0,00%. W skali rocznej -5,6%.

PPI (CH Producer Price Index m/m)

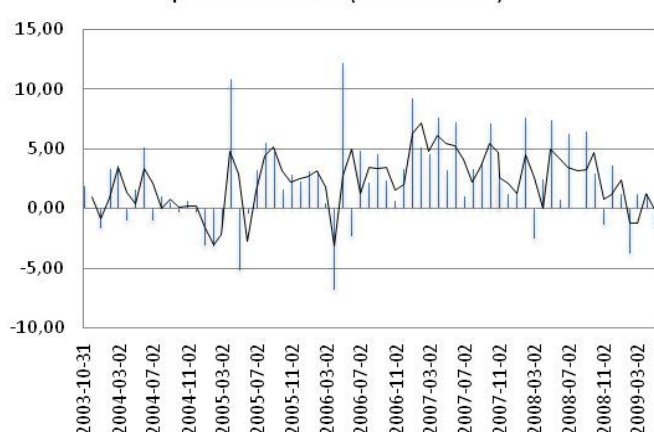


PPI (CH Producer Price Index y/y)



Majowa sprzedaż detaliczna nie napawa optymizmem na dobry wynik dynamiki PKB za 2Q 2009. Sprzedaż w porównaniu do maja 2008 była niższa o 1,4%.

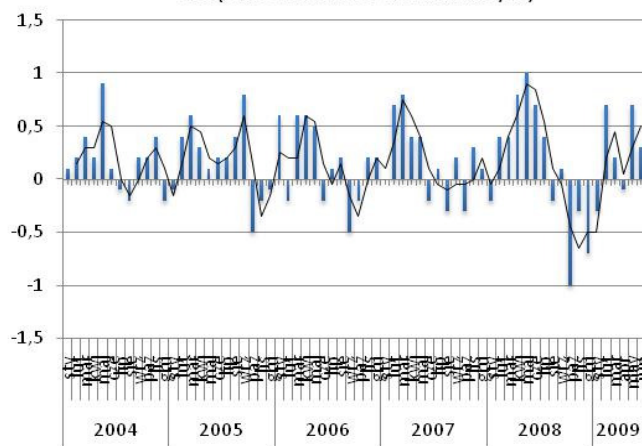
Sprzedaż detaliczna (CH Retail Sales)



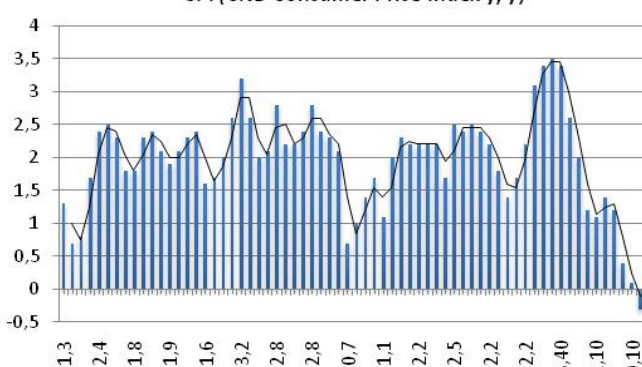
KANADA

Informacje o dynamice inflacji CPI w Kanadzie za czerwiec. Tutaj nie było żadnych niespodzianek. Dane były zgodne z prognozami. Inflacja CPI w czerwcu była wyższa niż w maju o 0,3% m/m natomiast w ujęciu rocznym wyniosła -0,3% y/y.

CPI (CND Consumer Price Index m/m)



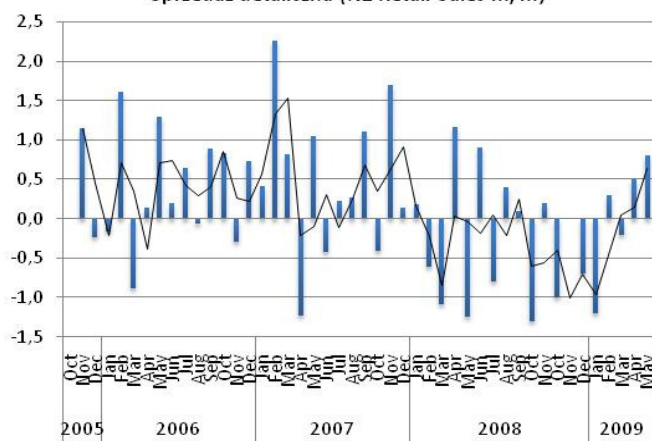
CPI (CND Consumer Price Index y/y)



NOWA ZELANDIA

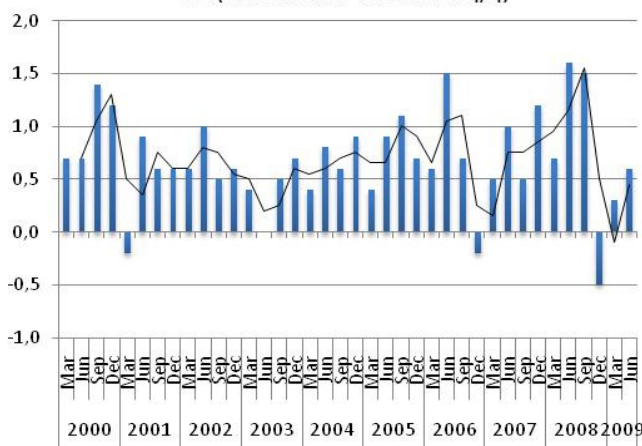
Tydzień makroekonomiczny rozpoczęliśmy od danych z Nowej Zelandii. Dane dotyczyły sprzedaży detalicznej za maj. W ujęciu m/m sprzedaż wzrosła o 0,8%. Dane lepsze od prognoz, które mówiły o wzroście zaledwie na poziomie 0,2% m/m.

Sprzedaż detaliczna (NZ Retail Sales m/m)

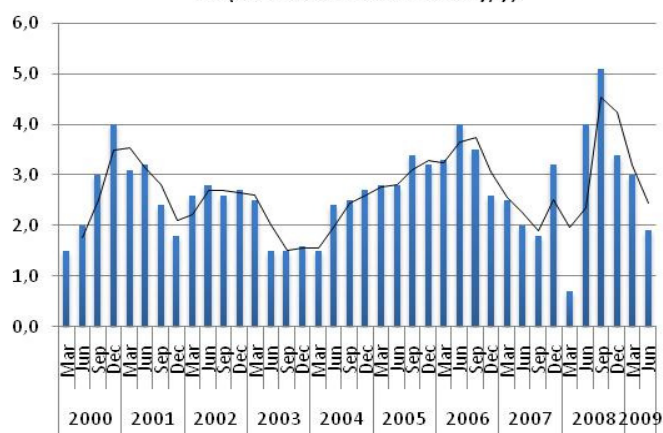


Dynamika inflacji CPI w 2Q 2009, nie odbiega swoim kierunkiem zmian od podobnych wskaźników w innych krajach. W ujęciu q/q ceny nieco wzrosły, bo o 0,6%. Natomiast w ujęciu rocznym inflacja jest niższa jednak nadal dodatnia, 1,9%.

CPI (NZ Consumer Price Index q/q)



CPI (NZ Consumer Price Index y/y)



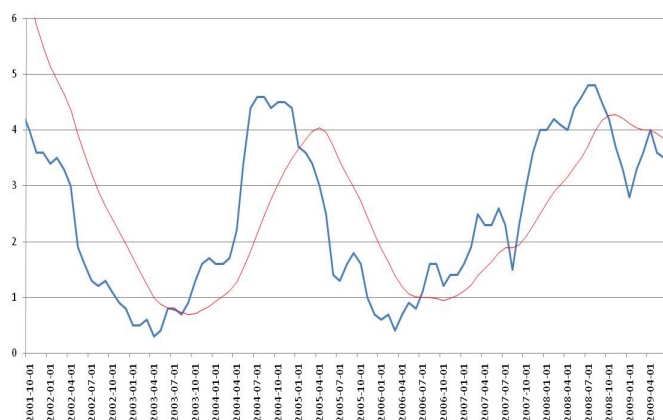
AUSTRALIA

W minionym tygodniu nie było istotnych danych z Australii.

POLSKA

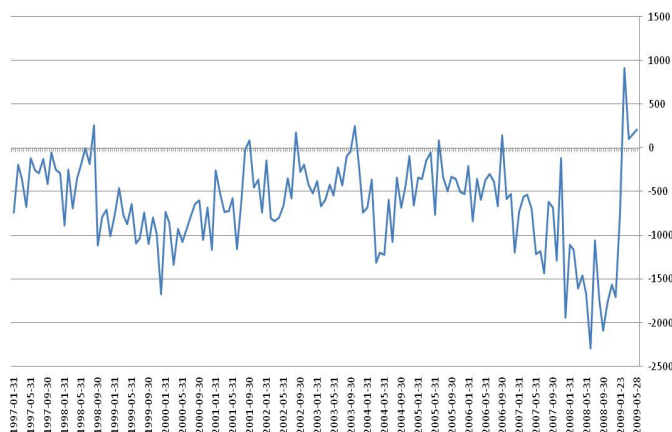
Najważniejszym wydarzeniem minionego tygodnia był odczyt dynamiki CPI za czerwiec. W ujęciu m/m inflacja wzrosła zaledwie o 0,2%. Natomiast w skali roku 3,5%. Poprzedni odczyt 3,6% y/y.

Inflacja CPI w Polsce



Po raz kolejny także odnotowano w maju dodatnie saldo na rachunku obrotów bieżących. W tym przypadku wyniosło ono 207 mln EUR. To informacja mająca korzystny wpływ na siłę PLN.

Bilans płatniczy Polska

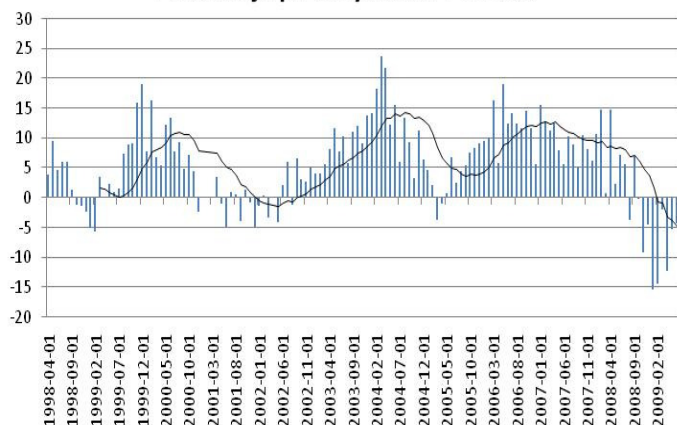


Jak powiedział wiceminister finansów Ludwik Kotecki, maleją szanse na wejście Polski do EMU w 2012 roku. Wszystko to za sprawą

kryzysu i zwiększonego ryzyka na światowych rynkach. Przypominam, że wg „mapy drogowej” Polska miała wejść do ERM2 w tym roku a do strefy walutowej właśnie w 2012. Nie podano jednocześnie żadnych nowych dat.

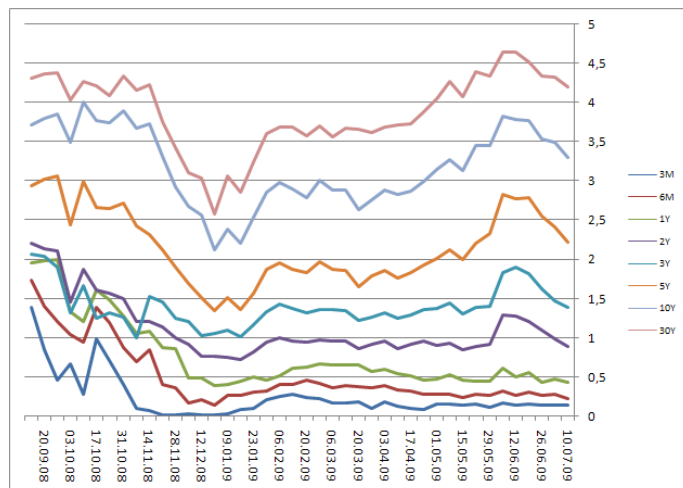
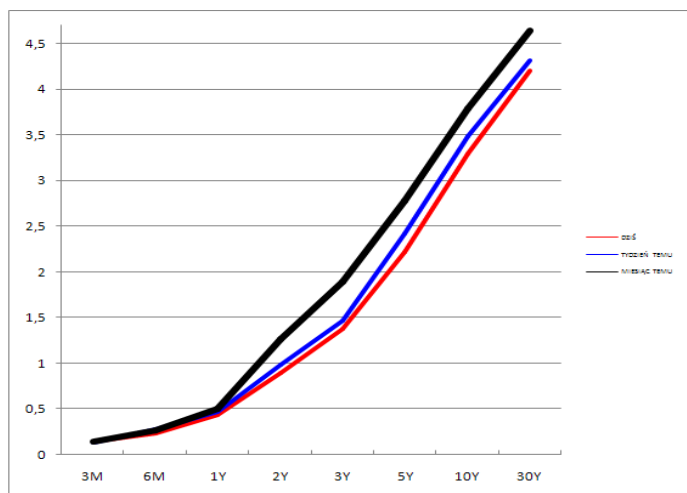
Dane o inflacji PPI za czerwiec w Polsce okazały się nieco gorsze od oczekiwań. Inflacja PPI wyniosła 4,0% y/y. ważniejsze jednak były dane o produkcji przemysłowej, które okazały się lepsze od prognoz. Produkcja spadła w ujęciu rocznym o 4,3% y/y wobec spodziewanego spadku o 6,2%. Poprzedni odczyt -5,2% y/y. Generalnie w długiej perspektywie dane dobre dla PLN.

Produkcja przemysłowa POLSKA



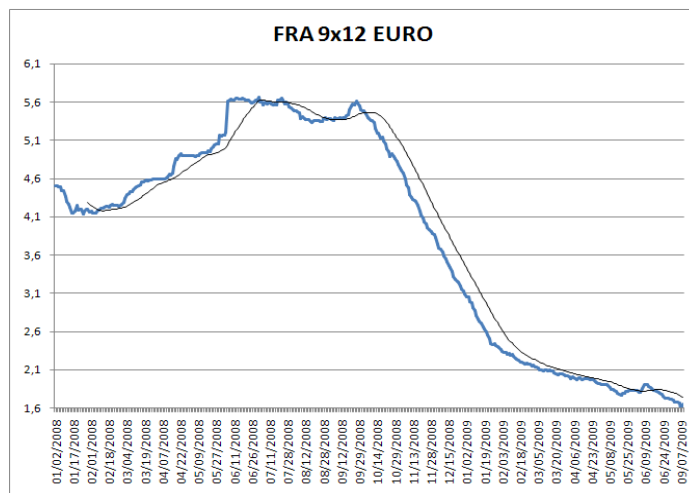
RYNEK DŁUGU I STOPY PROCENTOWEJ

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

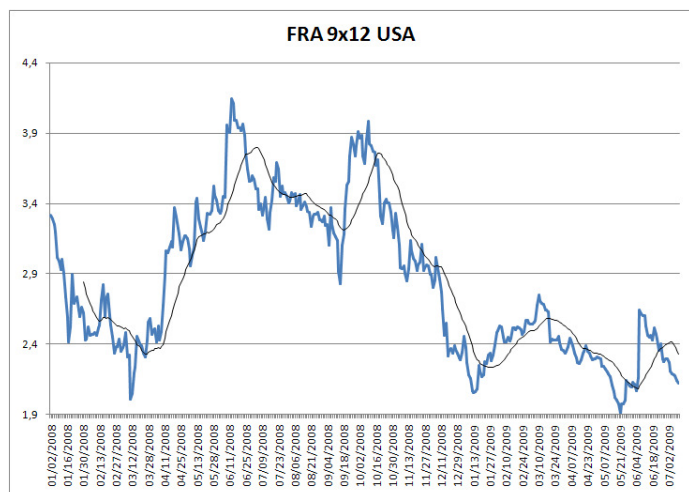


Systematyczny spadek rentowności amerykańskich obligacji oznacza, że obligacje są kupowane. Jest to wynik oczekiwań co do poziomu deflacji w USA za czerwiec (dane poznamy w tym tygodniu). Im większa deflacja tym większy powinien być wzrost cen (spadek rentowności). Po publikacji danych korekta powinna powoli się kończyć.

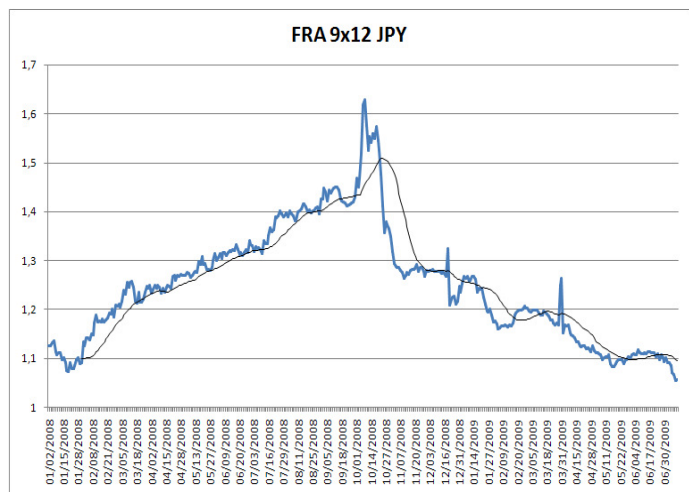
Na rynku przyszłej stopy procentowej obserwowane są następujące zjawiska.



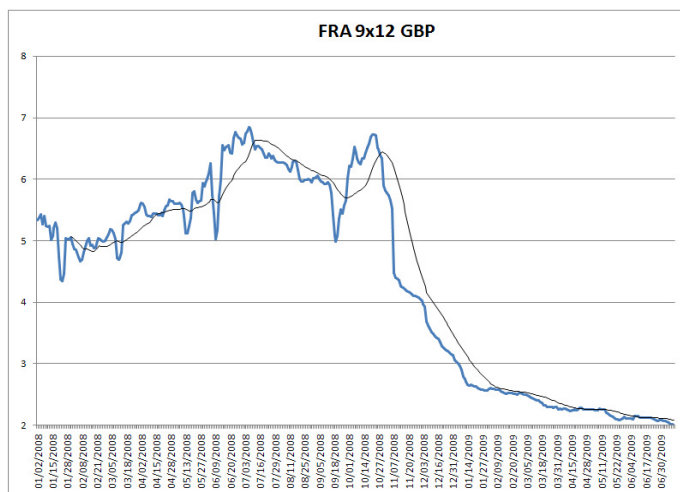
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy wzrostu stóp procentowych do poziomu 1,75 %.



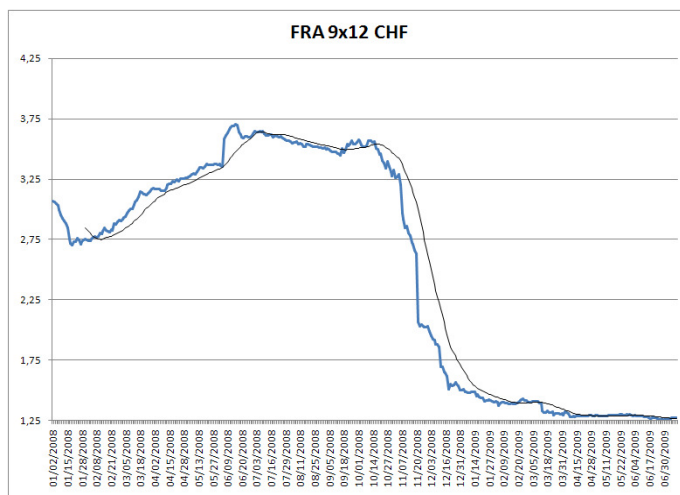
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się podwyżek stóp procentowych do 2,00 %.



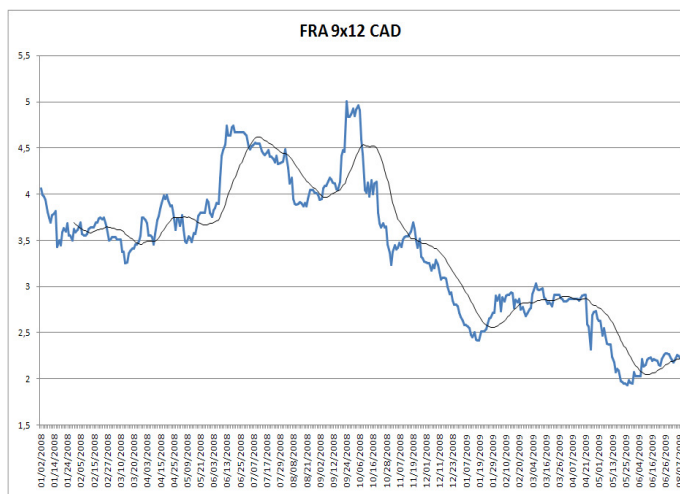
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 0,75 %.



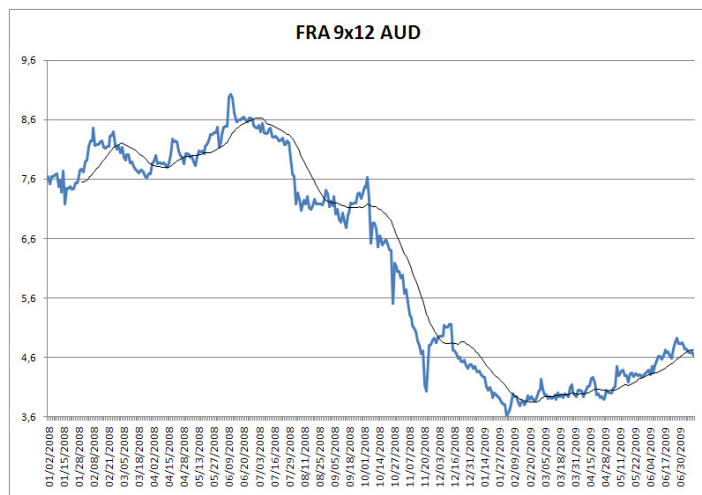
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek oczekuje podwyżki stóp do poziomu 1,00 %.



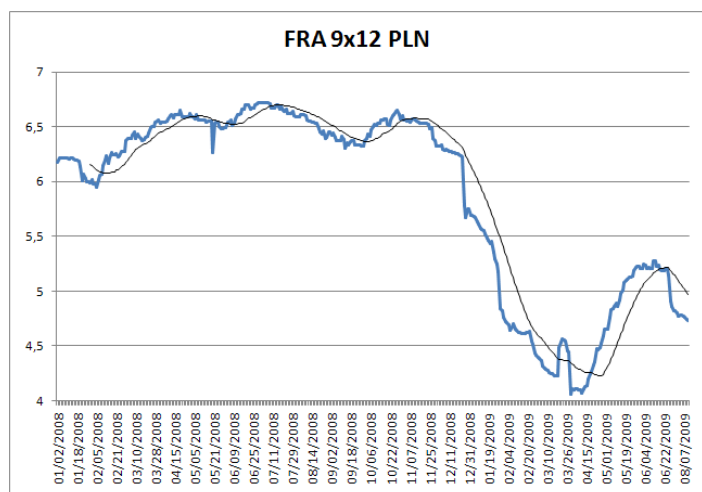
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 0,50 %.



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, 2009-07-12

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
22:30	NZD	New Zealand's Performance of Services Index Jun	--	--
23:01	GBP	Rightmove House Prices M/M Jul	--	-0.4%
23:01	GBP	Rightmove House Prices Y/Y Jul	--	-5.5%

Poniedziałek, 2009-07-13

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
01:30	AUD	PPI Q/Q 2Q	-0.2%	-0.4%
01:30	AUD	PPI Y/Y 2Q	2.9%	4.0%
06:00	EUR	German PPI M/M Jun	0.5%	0.0%
06:00	EUR	German PPI Y/Y Jun	-4.1%	-3.6%
08:30	GBP	M4 Money Supply M/M Jun P	0.4%	0.2%
08:30	GBP	M4 Money Supply Y/Y Jun P	14.6%	16.6%
12:30	CAD	International Securities Transactions (CAD) May	--	9.048B
12:30	CAD	Wholesale Sales M/M May	--	-0.6%
14:00	USD	Leading Indicators Jun	0.5%	1.2%
17:30	USD	Fed's Lockhart Speaks on Economic Outlook in Nashville	--	--
22:45	NZD	Visitor Arrivals Jun	--	0.2%
23:50	JPY	BoJ Meeting Minutes	--	--

Wtorek, 2009-07-14

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
01:30	AUD	RBA Meeting Minutes	--	--
01:30	AUD	New Motor Vehicle Sales M/M Jun	--	5.4%
01:30	AUD	New Motor Vehicle Sales Y/Y Jun	--	-12.6%
03:00	NZD	Credit Card Spending Y/Y Jun	--	-2.4%
05:30	JPY	Tokyo Department Store Sales Y/Y Jun	--	-14.0%
05:30	JPY	Nationwide Department Store Sales Y/Y Jun	--	-12.3%
06:15	CHF	Trade Balance (CHF) Jun	--	2.01B
06:15	CHF	Exports M/M Jun	--	-7.4%
06:15	CHF	Imports M/M Jun	--	-5.7%
07:00	JPY	Convenience Store Sales Y/Y Jun	--	1.0%
07:00	CHF	Real Estate Index Family Homes 2Q	--	358.3
07:00	CHF	Money Supply M3 Y/Y Jun	--	4.2%
08:30	GBP	Public Finances (PSNCR) (Pounds) Jun	20.2B	18.8B
08:30	GBP	Public Sector Net Borrowing (Pounds) Jun	15.5B	19.9B
12:30	USD	Chicago Fed National Activity Index	--	-2.3
13:00	CAD	BoC Interest Rate Decision	0.25%	0.25%
14:00	USD	Fed's Bernanke Gives Monetary Policy Report Before House Panel	--	--
21:00	USD	ABC Consumer Confidence (JUL 19)	--	-51

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

Środa, 2009-07-15

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
01:00	AUD	DEWR Skilled Vacancies M/M Jul	--	-3.7%
01:30	AUD	CPI Q/Q 2Q	0.5%	0.1%
01:30	AUD	CPI Y/Y 2Q	1.5%	2.5%
01:30	AUD	CPI RBA Trimmed Mean Q/Q 2Q	0.7%	1.0%
01:30	AUD	CPI RBA Trimmed Mean Y/Y 2Q	3.5%	3.9%
01:30	AUD	CPI RBA Weighted Median Q/Q 2Q	0.7%	1.2%
01:30	AUD	CPI RBA Weighted Median Y/Y 2Q	4.1%	4.4%
01:30	JPY	BOJ Deputy Governor Yamaguchi to Speak in Hakodate City	--	--
02:00	AUD	RBA DeBelle at Mortgage Industry Panel Discussion	--	--
05:00	JPY	Supermarket Sales Y/Y Jun	--	-2.0%
06:45	EUR	French Consumer Spending M/M Jun	0.4%	-0.2%
06:45	EUR	French Consumer Spending Y/Y Jun	-0.5%	-1.6%
08:30	GBP	BoE Meeting Minutes	--	--
09:00	EUR	Eurozone Industrial New Orders s.a. M/M May	1.9%	-1.0%
09:00	EUR	Eurozone Industrial New Orders Y/Y May	-27.9%	-35.5%
10:00	GBP	U.K. CBI Industrial Trends Total Orders 2Q	--	--
11:00	USD	MBA Mortgage Applications (JUL 17)	--	4.3%
12:30	CAD	Retail Sales M/M May	--	-0.8%
12:30	CAD	Retail Sales Less Autos M/M May	--	-0.5%
14:00	USD	House Price Index M/M May	-0.2%	-0.1%
14:00	USD	Fed's Bernanke Gives Monetary Policy Report Before Senate	--	--
20:00	EUR	Banque de France Governor Noyer Speaks in Philadelphia	--	--
23:50	JPY	Merchandise Trade Balance Total (JPY) Jun	610.0B	299.8B
23:50	JPY	Adjusted Merchandise Trade Balance (JPY) Jun	513.9B	222.4B
23:50	JPY	Merchandise Trade Exports Y/Y Jun	-35.0	-40.9
23:50	JPY	Merchandise Trade Imports Y/Y Jun	-42.0	-42.4

Czwartek, 2009-07-16

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
06:45	EUR	French Business Confidence Indicator Jul	77	75
06:45	EUR	French Own-Company Production Outlook Jul	-14	-18
06:45	EUR	French Production Outlook Indicator Jul	-38	-40
07:00	AUD	RBA DeBelle Speaks at University Forum	--	--
08:00	EUR	Italian Retail Sales s.a. M/M May	0.1%	-0.4%
08:00	EUR	Italian Retail Sales Y/Y May	-0.2%	-0.6%
08:00	EUR	Italian Trade Balance Non-EU (EUR) Jun	--	555.0M
08:00	EUR	Eurozone Current Account s.a. (EUR) May	--	-5.9B
08:00	EUR	Eurozone Current Account n.s.a. (EUR) May	--	-9.2B
08:30	GBP	Retail Sales M/M Jun	0.3%	-0.6%
08:30	GBP	Retail Sales Y/Y Jun	2.1%	-1.6%
08:30	GBP	BBA Loans for House Purchase Jun	--	31162
09:00	EUR	ISAE Releases New Economic Forecasts	--	--

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	Initial Jobless Claims (JUL 18)	555K	522K
12:30	USD	Continuing Claims (JUL 11)	6330K	6273K
13:00	USD	RPX Composite 28 Day Y/Y May	--	-19.69%
13:00	USD	RPX Composite 28 Day Index May	--	188.52
13:30	USD	Fed's Tarullo Testifies on Systemic Risk at Senate Panel	--	--
14:00	USD	Existing Home Sales M/M Jun	0.6%	2.4%
14:00	USD	Existing Home Sales Jun	4.80M	4.77M
14:30	CAD	BoC Monetary Policy Report	--	--
14:30	USD	Fed Board of Governors Holds Open Meeting on Home Loan Rules	--	--
23:50	JPY	Foreign Buying Japan Stocks (JPY) (JUL 17)	--	-52.5B
23:50	JPY	Foreign Buying Japan Bonds (JPY) (JUL 17)	--	130.6B
23:50	JPY	Japan Buying Foreign Stocks (JPY) (JUL 17)	--	52.4B
23:50	JPY	Japan Buying Foreign Bonds (JPY) (JUL 17)	--	679.3B

Piątek, 2009-07-17

GMT	Ccy	Events	Consensus	Previous
04:30	JPY	All Industry Activity Index M/M May	0.9%	2.6%
06:45	EUR	French Consumer Confidence Indicator Jul	-37	-37
07:00	EUR	French PMI Manufacturing Jul P	46.5	45.9
07:00	EUR	French PMI Services Jul P	47.8	47.2
07:30	EUR	German PMI Manufacturing Jul A	42.0	40.9
07:30	EUR	German PMI Services Jul A	46.0	45.2
08:00	EUR	Eurozone PMI Manufacturing Jul A	43.5	42.6
08:00	EUR	Eurozone PMI Services Jul A	45.2	44.7
08:00	EUR	Eurozone PMI Composite Jul A	45.3	44.6
08:00	EUR	German IFO - Expectations Jul	90.1	89.5
08:00	EUR	German IFO - Business Climate Jul	86.5	85.9
08:00	EUR	German IFO - Current Assessment Jul	82.8	82.4
08:30	GBP	GDP Q/Q 2Q A	-0.3%	-2.4%
08:30	GBP	GDP Y/Y 2Q A	-5.2%	-4.9%
08:30	GBP	Index of Services (3Mo3M) May	-0.8%	-1.2%
14:00	USD	U. of Michigan Confidence Jul F	65.0	64.6

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