

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 829 0166
 MARCIN MAZUREK TEL. 829 0183
 RADOSŁAW CHOLEWIŃSKI TEL. 829 1207
 WOJCIECH TRZEPIZUR TEL. 829 0188
 E-MAIL: research@brebank.com.pl

STRON: 4



Daily Letter

poniedziałek, 5 maja 2008

Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 5.05	
10-12	(POL) Prognoza inflacji MinFin [kwiecień] ; prognoza BRE (odczyt finalny) 3,9-4,0% r/r , konsensus 4,1% r/r <i>Niski wzrost ceny żywności (0,4% m/m). Inflacja netto wzrosła z 2,7% do 2,9% r/r.</i>
16:00	(USA) ISM w usługach [kwiecień] ; konsensus 49,1 pkt. , poprzednio 49,6 pkt. <i>Odczyt w ostatnio rysującym się trendzie. Wartość indeksu poprzednio uznawanego za headline (Business Activity) oczekiwana na poziomie 51,5 pkt., nieznacznie niższym niż 52,2 pkt. odnotowane miesiąc wcześniej.</i>
WTOREK 6.05	
10:00	(EMU) PMI w usługach [kwiecień] ; konsensus 51,8 pkt. , poprzednio 51,6 pkt. <i>Odczyt w usługach spójny z indeksem kompozytowym na poziomie 51,9 pkt. – nieznacznie wyższym niż 51,8 pkt. odnotowane miesiąc wcześniej.</i>
ŚRODA 7.05	
11:00	(EMU) Sprzedaż detaliczna [marzec] ; konsensus -0,6% r/r , poprzednio -0,2% r/r <i>Dane za styczeń i luty mogą zostać zrewidowane w górę. Nie zmienia to jednak ogólnego obrazu: wysokie ceny skutecznie zniechęcają gospodarstwa domowe do rozszerzania konsumpcji; tendencja ta utrzyma się prawdopodobnie w ciągu całego roku.</i>
po 14	Decyzja Narodowego Banku Czech ; konsensus 3,75% , poprzednio 3,75%
16:00	(USA) Pending home sales [marzec] ; konsensus -1,0% , poprzednio -1,9%
CZWARTEK 08.05	
13:00	(GB) Decyzja Banku Anglii ; konsensus 5,0% , poprzednio 5,0%
13:45	(EMU) Decyzja EBC ; konsensus 4,0% , poprzednio 4,0% <i>Choć inflacja osiągnęła prawdopodobnie szczyt w marcu, cały czas pozostaje ona powyżej celu EBC w horyzoncie 2009 roku. Z tego powodu nie spodziewamy się obniżek stopy referencyjnej przed końcem roku, choć słabsze dane realne będą indukować oczekiwania na tego typu ruchy.</i>
14:30	(USA) Nowo zarejestrowani bezrobotni [tydz. do 26.04]
PIĄTEK 09.05	
BRAK ISTOTNYCH DANYCH	

Makroekonomia

Dziś prognoza inflacji MinFin

Dziś przed południem ogłoszona zostanie comiesięczna prognoza inflacji przygotowywana przez Ministerstwo Finansów. Spodziewamy się odczytu na poziomie 3,9-4,0% r/r. W kwietniu stosunkowo niski wzrost odnotowały ceny żywności (0,4% m/m), dalszą presję na wzrost cen wywierały „popytowe” kategorie koszyka oraz podwyżki cen gazu. Spodziewamy się, że inflacja „netto” wzrosła do 2,9% z 2,7% odnotowanych w marcu. Ponowny wzrost inflacji *headline* zaobserwujemy w maju, kiedy wzrośnie ona do 4,2-4,4% r/r; towarzyszył jej będzie trwały wzrost inflacji „netto”.

Lepsze niż oczekiwano dane o zatrudnieniu w USA

W kwietniu w gospodarce amerykańskiej ubyło 20 tys. miejsc pracy, wobec 80 tys. spadku zatrudnienia zanotowanego w marcu. Dane z rynku pracy okazały się również znacznie lepsze od oczekiwań (oczekiwano spadku zatrudnienia o 75 tys.). Pomimo poprawy sytuacji w usługach dla firm (wzrost zatrudnienia o 39 tys.) istotne spadki zanotowano w handlu detalicznym i pracy dorywczej (odpowiednio spadki o 27 i 9 tys), co świadczyć może o cyklicznym charakterze osłabienia na rynku pracy.

W kwietniu, również wbrew oczekiwaniom, stopa bezrobocia w gospodarce amerykańskiej spadła do 5,0% (oczekiwano wzrostu do 5,2%). Spadek ten, biorąc pod uwagę bardzo mały wzrost liczby czynnych zawodowo (173 tys.) może być jednak wynikiem odchodzenia z zasobu osób, które niedawno utraciły pracę. Należy jednak podkreślić, że stopa bezrobocia ciągle jest zbliżona do tzw. naturalnego poziomu, co w znaczny sposób ogranicza negatywne skutki spowolnienia dla amerykańskich konsumentów.

W połączeniu z powyższymi danymi podano również informację o oszacowanym krótszym tygodniowym czasie pracy amerykańców, co może świadczyć o słabnącej aktywności gospodarczej.

Dane z rynku pracy (zwłaszcza spadki zatrudnienia) ciągle spójne są z tezą o wyraźnym wyhamowaniu gospodarki amerykańskiej, a być może nawet recesją. Naszym zdaniem wciąż przedwczesne jest również twierdzenie o przełomowym znaczeniu kwietniowych danych i konieczne jest dalsze ich potwierdzenie.

Posiedzenie RPP, 28. maja

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Podwyżka o 25 bps	0%
Stopy bez zmian	100%
Obniżka o 25 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,4518	2,2291

EUR/USD 1,5465 EUR/JPY 162,60 EUR/PLN 3,4420 USD/PLN 2,2255

Dolar kontynuował wzrosty wobec euro osiągając poziom 1,5361. Tym razem przyczynkiem wzmocnienia dolara były dobre dane z rynku pracy (dane o zatrudnieniu i stopie bezrobocia). Rynek japoński zamknięty dziś i jutro.

Punkt zwrotny na EUR/USD sygnalizowany tydzień temu powinien tym razem okazać się początkiem nowego średniokresowego trendu (z punktu widzenia rynków finansowych pesymistyczny scenariusz co do gospodarki USA został już wliczony w ceny).

Na złotym mała aktywność (długi weekend). Dziś pewien wpływ na złotego może mieć publikacja prognozy inflacji MinFinu. Wzrost globalnego apetytu na ryzyko powinien wspierać jednak złotego.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Silne odbicie od wsparcia 1,5360 (1,5335), prawdopodobny test oporu 1,5480/1,5500. Kluczowe dane makro z USA. Poniżej 1,5340/30 możliwe zlecenia stop-loss.

wsparcie	opór
1,5420	1,5635
1,5360	1,5540
1,5335	1,5500

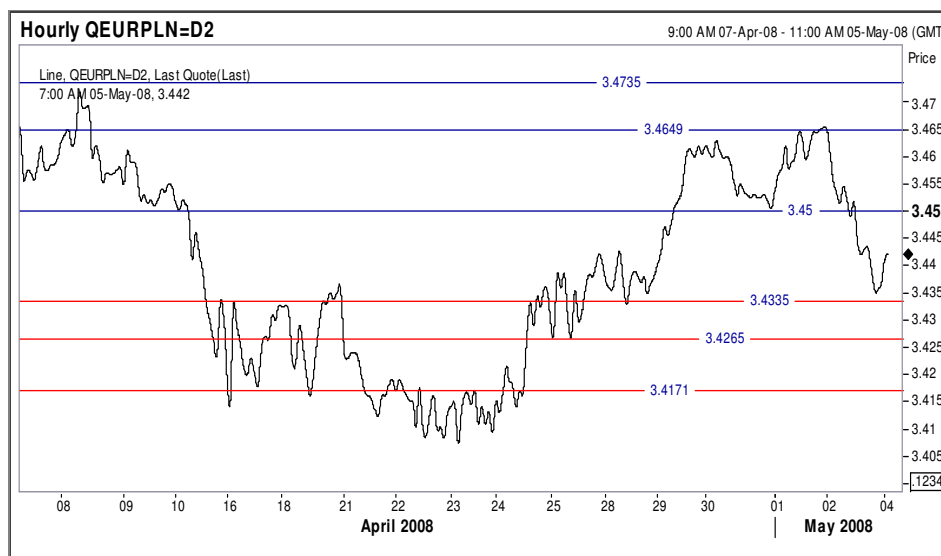


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Silny poziom wsparcia 3,4350/35 – prawdopodobna korekta oraz test poziomów oporu 3,4500/3,4550 (ewent. 3,4650).

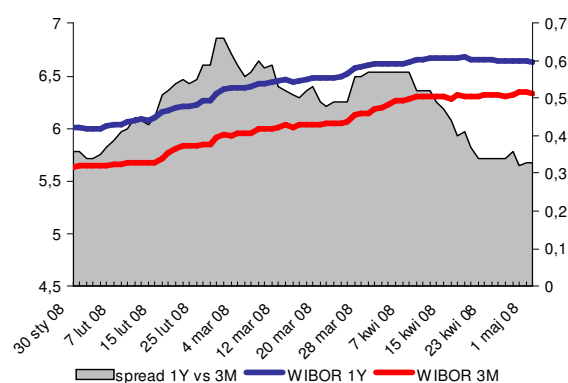
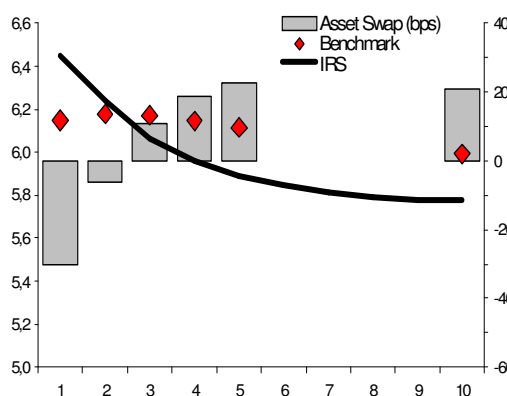
wsparcie	opór
3,4335	3,4735
3,4265	3,4650
3,4170	3,4500



Źródło: Reuters

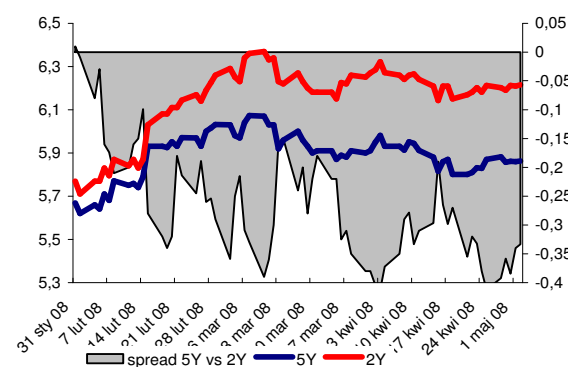
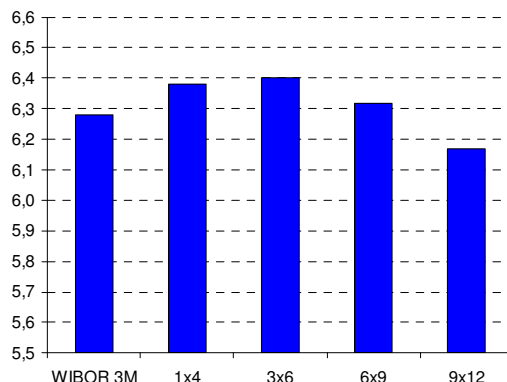
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	6,42	6,48
2Y	6,22	6,26
3Y	6,05	6,09
4Y	5,94	5,98
5Y	5,87	5,91
6Y	5,83	5,87
7Y	5,80	5,84
8Y	5,78	5,82
9Y	5,76	5,80
10Y	5,76	5,80



depo	BID	ASK
ON	5,80	6,00
1M	5,94	6,14
3M	6,08	6,28

FRA	BID	ASK
1x2	6,16	6,21
1x4	6,33	6,38
3x6	6,35	6,40
6x9	6,27	6,32
9x12	6,12	6,17



UWAGA!

NINIEJSZE OPRACOWANIE STANOWI WYRAZ NAJLEPSZEJ WIEDZY AUTORÓW POPARTEJ INFORMACJAMI Z KOMPETENTNYCH RYNKOWYCH ŹRÓDEŁ, JEDNAKŻE NIE MOŻEMY GWARANTOWAĆ ICH PEŁNEJ WIARYGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI. WSZELKIE OCENY ZAWARTE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE WYRAŻAJĄ NASZE OPINIE W DNIU WYDANIA RAPORTU I MOGĄ BYĆ ZMIENIONE PRZEZ AUTORÓW BEZ UPRZEDNIEGO POWIADOMIENIA. INFORMACJE, NA KTÓRE POWOŁUJĄ SIĘ W NINIEJSZYM OPRACOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRACOWANIU SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPRZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIE INFORMACYJNY. NIE SĄ ZATEM PORADĄ, REKOMENDACJĄ, OFERTĄ DOTYCZĄCĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I NIE NALEŻY ICH TAK TRAKTOWAĆ. PROGNOZY WSKAZANE W NINIEJSZYM DOKUMENCIE NIE GWARANTUJĄ OSIĄGNIĘCIA ZYSKÓW PRZEZ INWESTORA DZIAŁAJĄCEGO NA ICH PODSTAWIE. AUTORZY OŚWIADCZAJĄ, ŻE INWESTOR NIE POWINIEN DZIAŁAĆ WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO OPRACOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, JEGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓŁPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKĄKOLWIEK OSOBE DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.