

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
POL	14:00	Inflacja bazowa r/r	marzec	2,4%	2,3%	2,4%

Makroekonomia

Dziś publikacja danych o inflacji bazowej

Dziś o 14:00 NBP opublikuje dane o inflacji bazowej. Spodziewamy się, że inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii utrzymała się na poziomie sprzed miesiąca równym 2,4%. Otwarta luka popytowa będzie w następnych miesiącach sprzyjać ukształtowaniu się spadkowego trendu na tej kategorii.

Silny wzrost indeksu ZEW

Indeks ZEW zanotował 6 z rzędu wzrost plasując się w kwietniu na poziomie 13pkt. (oczekiwania na poziomie 2,0pkt.). Wzrostowi oczekiwań towarzyszyła dalsza obniżka składowej opisującej bieżącą kondycję gospodarki, która znajduje się obecnie coraz bliżej teoretycznego minimum na poziomie -100pkt.

Indeks ZEW dobrze wyznacza punkty zwrotne dla tempa wzrostu niemieckiego PKB. Z historycznego punktu widzenia wzrost indeksu w kwietniu przypieczętowanie odwrócenie tendencji na dynamice PKB w II połowie roku (choć w dalszym ciągu może ona pozostać w pobliżu zera w ujęciu rocznym). W podobnym tonie utrzymany jest także oficjalny komentarz do publikacji. Ankietowani wskazują przede wszystkim na korzystne efekty pakietów fiskalnych oraz poprawę siły nabywczej konsumentów powodowaną zmniejszeniem inflacji. Co więcej, komentarz uwzględnia także pozytywne sygnały płynące z gospodarki chińskiej (znacznie większy pakiet fiskalny w relacji do PKB, symptomy ożywienia wyraźnie widoczne w tamtejszych wskaźnikach PMI).

Nie można jednak wykluczyć scenariusza, że wzrost indeksu powodowany jest przekonaniem ankietowanych, że gorzej już być nie może (na co wskazują zresztą rekordowo niskie odczyty składowej opisującej bieżący stan gospodarki). Z tego względu ankietowani nie są w stanie precyzyjnie ocenić, w jakim horyzoncie czasowym spodziewają się odreagowania gospodarki. Na szczęście weryfikacja pozytywnego scenariusza będzie możliwa po publikacji indeksu Ifo (piątek). Jeśli potwierdzą się oczekiwania i indeks ten osiągnie kolejny wzrost, wzrośnie także 6-cio miesięczna średnia, która jest wskaźnikiem wyprzedzającym dla dynamiki PKB (z historycznie małym odsetkiem fałszywych sygnałów) opartym na „twardszych” danych, związanych bezpośrednio ze wskazaniami przedsiębiorców.

Posiedzenie RPP, 29. kwietnia

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	70%
Obniżka o 25 bps	30%
Obniżka o 50 bps	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
JUN9	49,89	0,01
JUL9	51,14	0,14
AUG9	52,23	0,07

Data: 2009-04-21

Godzina: 8:28:05

Rynek walutowy

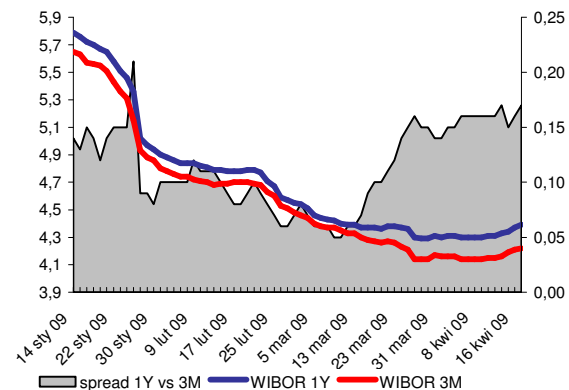
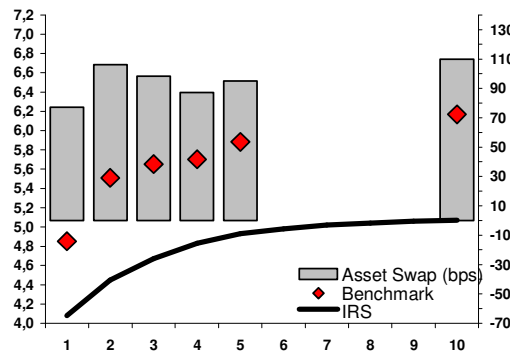
Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,3592	3,3600

EUR/USD 1,2946 EUR/JPY 127,7 EUR/PLN 4,3853 USD/PLN 3,3902

Sesja na EURUSD przebiegła przy dużej zmienności, przy mniejszej korelacji ze zmianami indeksów giełdowych (trend wzrostowy). Bardzo prawdopodobne, że do podwyższonej zmienności przyczyniły się także przecieki wyników stress-testu amerykańskich banków, które podobno wypadły bardzo negatywnie (na razie raport nie doczekał się oficjalnej publikacji). Dziś brak danych makro – umocnienie euro na otwarciu oraz wzrosty indeksów giełdowych sugerują, że przełamanie 1,30 jest możliwe.

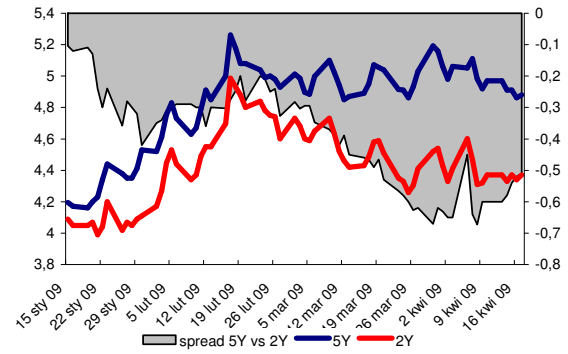
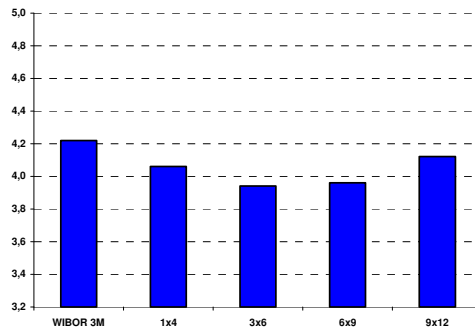
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,03	4,13
2Y	4,40	4,50
3Y	4,62	4,72
4Y	4,78	4,88
5Y	4,88	4,98
6Y	4,93	5,03
7Y	4,97	5,07
8Y	4,99	5,09
9Y	5,01	5,11
10Y	5,02	5,12



depo	BID	ASK
ON	2,55	2,85
1M	3,45	3,65
3M	4,05	4,25

FRA	BID	ASK
1x2	3,55	3,61
1x4	4,03	4,06
3x6	3,90	3,94
6x9	3,92	3,96
9x12	4,08	4,12



UWAGA!

NINIEJSZE OPRACOWANIE STANOWI WYRAZ NAJLEPSZEJ WIEDZY AUTORÓW OPARTEJ 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 JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIA PISEMNA ZGODĄ AUTORÓW.