



Kalendarium danych

Polska i dane z zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

PONIEDZIAŁEK 04.05	
10:00	(POL) Prognoza inflacji MinFin [kwiecień]; prognoza BRE 3,8% r/r , konsensus 3,8% r/r , poprzednio 3,6% r/r <i>Inflacja napędzana przez ceny żywności (możliwy miesięczny wzrost ponad 1%) oraz lekkie podwyżki cen paliw. Inflacja bazowa zaznacza spadkowy trend: oczekujemy 2,4% wobec 2,5% przed miesiącem. Obniżki cen gazu w maju sprowadzą inflację z powrotem w przedział dopuszczalnych wahań.</i>
10:00	(EMU) PMI w przemyśle, final [kwiecień]; konsensus 36,7pkt. , poprzednio 36,7pkt. <i>Lepsze wskaźniki koniunktury w kraju i za granicą. Obecne zachowanie wskaźnika uznajemy za krótkookresową korektę w spadkowym trendzie – dłuższa perspektywa pozostaje negatywna, czemu wyraz dają bardzo pesymistyczne (i jednocześnie historycznie wiarygodne) badania koniunktury NBP.</i>
16:00	(USA) Pending home sales [kwiecień]; konsensus 0,0% m/m , poprzednio -2,1% m/m
WTOREK 05.05	
16:00	(USA) ISM w usługach [kwiecień]; konsensus 42,0pkt. , poprzednio 40,8pkt.
ŚRODA 06.05	
10:00	(EUR) PMI w usługach, final [kwiecień]; konsensus 43,1pkt. , poprzednio 43,1pkt.
CZWARTEK 07.05	
13:00	(GBR) Decyzja Banku Anglii; konsensus 0,5% , poprzednio 0,5% <i>Kolejne mało interesujące posiedzenie. BoE czeka na skutki swoich dotychczasowych działań w realnych danych; pojawiają się sygnały zawężenia spreadów na niektórych rynkach, co jest objawem stabilizacji oczekiwanym przez bank.</i>
13:45	(EMU) Decyzja ECB; konsensus 1,0% , poprzednio 1,25% <i>Obniżka o 25pb. była dość dobrze sygnalizowana przez prezesa i pozostałych członków Rady Gubernatorów. Choć na łonie Rady pojawiło się 2 dysydentów, 1% stopa procentowa cały czas stanowi dolny limit obniżek. Co do miar niestandardowych Trichet przypomniał, że europejski rynek kredytowy jest oparty głównie na bankach – tam też powinny być skierowane ewentualne niestandardowe posunięcia.</i>
14:30	(USA) Nowo-zarejestrowani bezrobotni [tydz do 24.04]; poprzednio 610 tys.
	(CZ) Decyzja Banku Czech; poprzednio 1,75%
PIĄTEK 08.05	
14:30	(USA) Non-farm payrolls [kwiecień]; konsensus -620tys. , poprzednio -663tys. <i>Ostatni miesiąc mógł być najgorszym odczytem w bieżącym cyklu. Niemniej jednak rozszady w przepływach na rynku pracy doprowadzą do dalszego wzrostu stopy bezrobocia, czego wyrazem w danych o większej częstotliwości jest ciągły wzrost odsetka bezrobotnych wśród osób uprawnionych do pobierania zasiłku. Stopa bezrobocia oczekiwana na poziomie 8,9% wobec 8,5% przed miesiącem.</i>

Makroekonomia

Dziś publikacja prognozy inflacji MinFin

Dziś o godzinie 10:00 ogłoszona zostanie prognoza inflacji MinFin. Oczekujemy, że z uwagi na wyższe tempo wzrostu cen żywności w ujęciu miesięcznym, a także umiarkowane wzrosty cen paliw inflacja w kwietniu przyspieszyła do 3,8% r/r (oficjalna publikacja GUS 14. maja). Inflacja bazowa odnotowała spadek do 2,4% wobec 2,5% przed miesiącem (publikacja 21. maja).

USA: Znaczna poprawa indeksów koniunktury

Silny wzrost indeksu optymizmu konsumentów wyrażony przez indeks Conference Board został również potwierdzony przez indeks Michigan, który zanotował w kwietniu wzrost z 57,3pkt. do 65,1pkt. Stwarza to przesłanki do dalszej odbudowy konsumpcji prywatnej (szacunek PKB pokazał, że była ona dodatnim kontrybutorem do wzrostu PKB w I kwartale), czemu sprzyjać będą także płatności z tytułu pakietu fiskalnego w wysokości 200-300 mld USD, które pośrednio lub bezpośrednio dotyczyć będą w najbliższym czasie amerykańskich konsumentów.

Do znacznej poprawy koniunktury doszło także w przemyśle. Po serii lepszych regionalnych (lecz mniej uważnie śledzonych przez rynek) indeksów koniunktury, znacznie wyższy od oczekiwań okazał się PMI liczony dla okręgu Chicago (wzrost w kwietniu do 40,1pkt. wobec 31,4pkt. przed miesiącem) i wreszcie agregatowy indeks ISM dla całej gospodarki (wzrost z 36,3pkt. do 40,1pkt.). Wśród znacznych przyrostów poszczególnych komponentów indeksu uwagę zwraca przede wszystkim fakt, że do 33 miesięcznego trendu spadkowego zapasów wyrobów gotowych dołączyła także korekta zapasów w dalszej części łańcuch dystrybucji (tzw. zapasy klientów), które pierwszy raz od czerwca 2008 znalazły się poniżej granicy 50 punktów.

Zakończenie cyklu zapasów, połączone z odbudową optymizmu konsumentów pozwoli w najbliższych miesiącach na zwiększenie aktywności gospodarczej. Choć obecnie publikowane dane kształtują się jeszcze poniżej oczekiwań (wydatki konsumentów czy nowe zamówienia w przemyśle w marcu) mają one już głównie charakter historyczny. Zmiana znaku kontrybucji zapasów czy stopniowe zwiększenie wydatków konsumentów doprowadzą tempo wzrostu PKB w II kwartale najprawdopodobniej bliżej zera, a w III kwartale nie można wykluczyć pierwszych wzrostów.

Posiedzenie RPP, 27. maja

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	60%
Obniżka o 25 bps	40%
Obniżka o 50 bps	0%
Obniżka o 75 bps.	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy brent (baryłka, USc)

Kontrakt	Ask	Zmiana
JUN9	53,27	0,39
JUL9	54,35	0,41
AUG9	55,43	0,37

Data: 2009-05-04

Godzina: 8:54:04

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,3838	3,2859

EUR/USD 1,3315 EUR/JPY 132,40 EUR/PLN 4,3705 USD/PLN 3,2825

W czwartek od początku sesji trwała korekta wcześniejszego umocnienia wspólnej waluty; w konsekwencji kurs EURUSD obniżył się z 1,3378 do 1,3189. Pod nieobecność inwestorów europejskich dobre dane z USA opublikowane 1. maja (potwierdzenie lepszego optymizmu konsumentów, wzrost indeksu ISM) nie zostały prawdopodobnie do końca zdyskontowane; niska płynność i zmienność wystarczyła jednak do wygenerowania lekkiego trendu wzrostowego na EURUSD. Na dzisiejszym otwarciu dolar mocniejszy.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja powyżej poziomu wsparcia 1,3280 sugeruje ponowną próbę przełamania oporu 1,3384/1,3430. Przełamanie wsparcia 1,3235 neguje ten scenariusz.

wsparcie	Opór
1,3280	1,3520
1,3235	1,3430
1,3170	1,3384

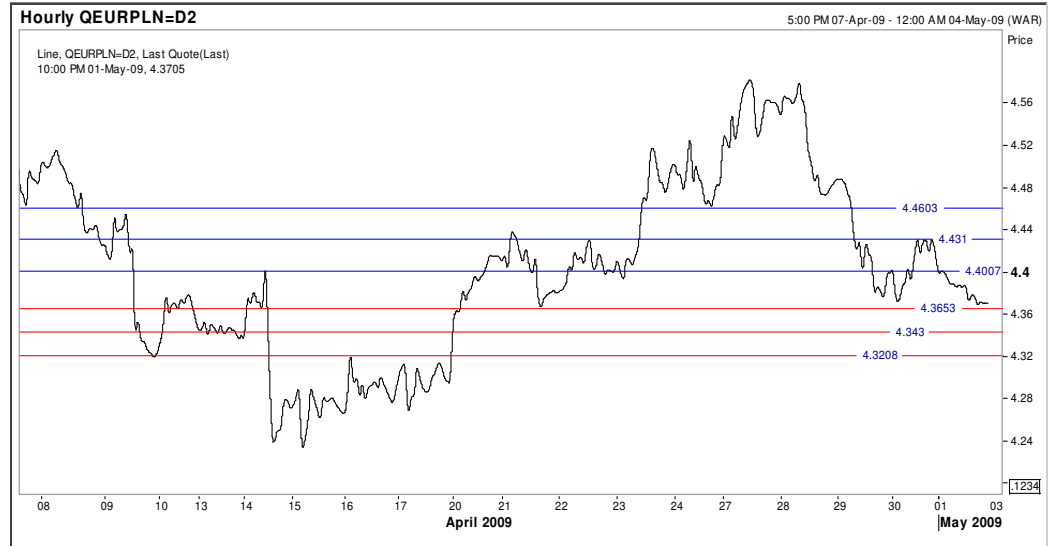


Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Prawdopodobny test wsparcia 4,3650/00, przełamanie otwiera drogę na 4,32/4,30.. Silny poziom oporu ok. 4,4310/40.

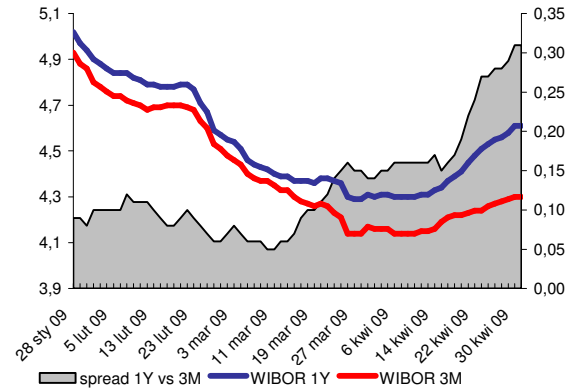
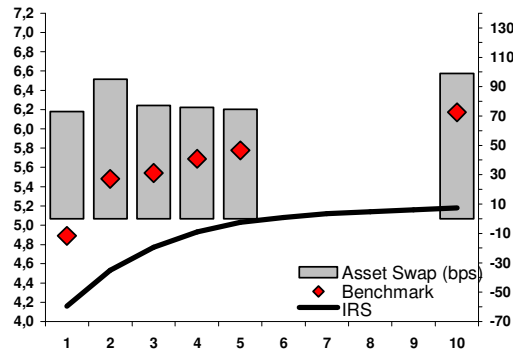
Wsparcie	opór
4,3650	4,4600
4,3430	4,4310
4,3200	4,4000



Źródło: Reuters

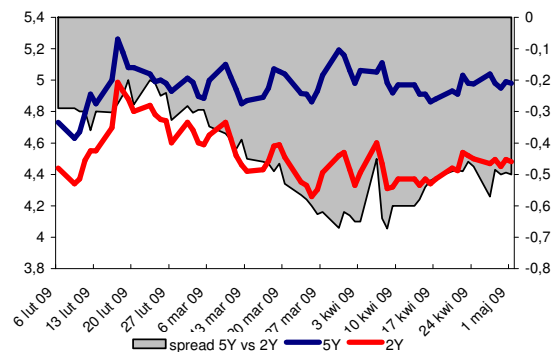
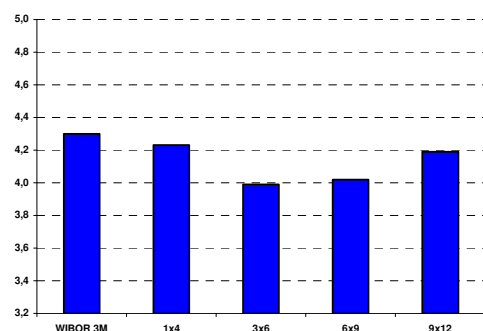
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,11	4,21
2Y	4,48	4,58
3Y	4,72	4,82
4Y	4,88	4,98
5Y	4,98	5,08
6Y	5,03	5,13
7Y	5,07	5,17
8Y	5,09	5,19
9Y	5,11	5,21
10Y	5,13	5,23



depo	BID	ASK
ON	3,30	3,60
1M	3,54	3,74
3M	4,22	4,42

FRA	BID	ASK
1x2	3,61	3,67
1x4	4,18	4,23
3x6	3,95	3,99
6x9	3,98	4,02
9x12	4,15	4,19



UWAGA!

NINIEJSZE OPRAWOWANIE 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 OPRAWOWANIU AUTORZY NIEKONIECZNIE POZOSTAJĄ W ZGODZIE Z OPINIAMI BRE BANKU. KWOTOWANIA WSKAZANE W OPRAWOWANIU 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 OPRAWOWANIA, BEZ ZASIĘGNIĘCIA NIEZALEŻNEJ PROFESJONALNEJ PORADY INWESTYCYJNEJ. JAKAKOLWIEK ODPOWIEDZIALNOŚĆ BRE BANKU SA, J EGO ZARZĄDU, PRACOWNIKÓW, WSPÓLPRACOWNIKÓW, KOOPERANTÓW, AGENTÓW Z TYTUŁU PODJĘCIA PRZEZ JAKĄKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRAWOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRAWOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.