

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	Bilans handlowy (USD)	marzec	-	-29,0 mld	-26,0 mld

Makroekonomia

Nowe wypowiedzi członków RPP

Do zbioru wypowiedzi członków RPP doszły wczoraj komentarze Pietrewicza i Nogi. Pietrewicz nawołuje do jak najszybszej obniżki stóp i podkreśla, że rynek nie powinien spodziewać się rychłej zmiany kierunku polityki pieniężnej. Jego zdaniem to perspektywy dla wzrostu gospodarczego, nie zaś inflacja rosnąca ze względu na szoki podażowe decydują o kierunku zmian stóp procentowych. Pietrewicz nie wyklucza, że Rada może obniżać stopy w krokach po 50 punktów bazowych. Jego zdaniem stopy mogą spaść do poziomu 3,0%, choć poziom docelowy zależy będzie od działań innych banków centralnych. Zdaniem członka RPP złoty znalazł się obecnie w trendzie aprecjacyjnym i nie jest tak wrażliwy na czynniki lokalne jak na początku roku.

Odmienne zdania jest jeden z łagodniejszych jastrzębi M. Noga. Jego zdaniem ze względu na stabilizację złotego Rada powinna powstrzymać się przed obniżką stóp w maju (pamiętajmy, że problem kursu co najmniej od marca jest nadrzędną zmienną decyzyjną polskiej RPP). Noga jest niepoprawnym optymistą w kwestiach budżetu państwa i nie uwzględnia, jak się wydaje, tej kwestii zarówno w analizie kursu, jak i decyzjach o stopach: „Nie robimy dużego problemu z nowelizacją budżetu. Jeśli chodzi o poziom deficytu, to zmiana może być niewielka. Zwiększenie nie powinno być duże, rzędu 2–3 mld zł”.

Nie sposób nie oprzeć się wrażeniu, że do uporządkowanych oczekiwań co do decyzji RPP zaczyna wdzierać się niepewność. Jak już pisaliśmy poprzednia decyzja Rady o niezmiennianiu stóp miała dla rynków podobne skutki jak podwyżka (nastąpił wzrost WIBORów o ponad 30pb). Niewykluczone, że część Rady widziałaby jak najszybszą weryfikację zachowań rynku. Komunikacyjnym problemem pozostaje inflacja, która w maju osiągnie prawdopodobnie poziom 3,8-3,9%. Spadek inflacji w maju w połączeniu z nową projekcją inflacyjną czynią czerwcowy termin obniżki akceptowalnym dla większej liczby członków. Wydaje nam się jednak, że rynek obecnie nie doszacowuje (rynek nie wycenia już żadnej obniżki) każdego ze scenariuszy: obniżka stóp jeszcze w maju, obniżka w czerwcu (nawet o 50 pb).

Posiedzenie RPP, 27. maja

Decyzja RPP	Prawdopodobieństwo decyzji (wyliczone według krzywej OIS*)
Stopy bez zmian	100%
Obniżka o 25 bps	0%
Obniżka o 50 bps	0%
Obniżka o 75 bps.	0%

* OIS – Overnight Index Swap

Ceny terminowe ropy Brent (baryłka, US\$)

Kontrakt	Ask	Zmiana
JUN9	57,02	-1,12
JUL9	57,93	-1,14
AUG9	58,93	-1,14

Data: 2009-05-11

Godzina: 13:57:24

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
4,3724	3,2145

EUR/USD 1,3605 EUR/JPY 132,40 EUR/PLN 4,4065 USD/PLN 3,2390

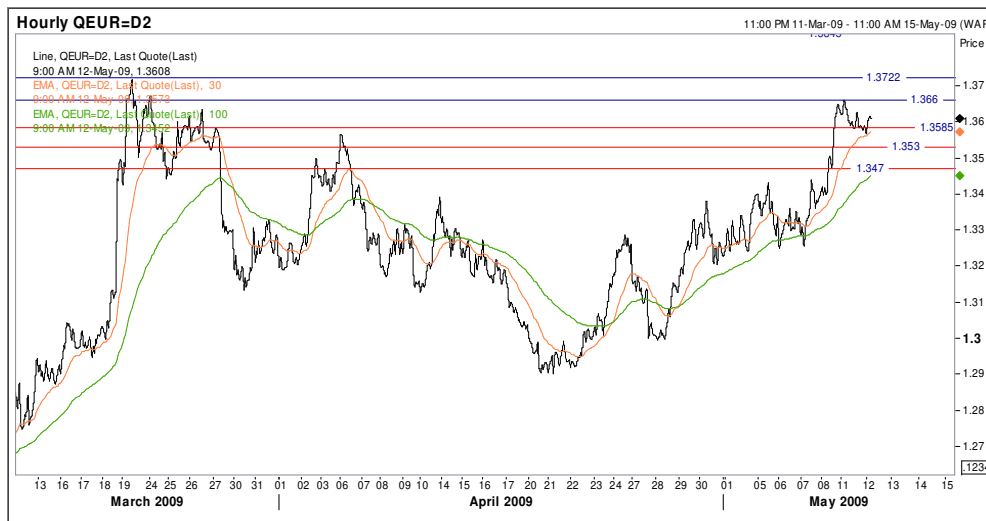
Spadki giełdowych indeksów pociągnęły w dół także kurs EURUSD. Podczas sesji amerykańskiej dość znaczna korekta (z braku danych oraz innych istotnych informacji, wystrzał w górę to prawdopodobnie wynik zlecenia s/l), choć zakończona szybkim powrotem do poprzednich poziomów. W sesji azjatyckiej euro mocniejsze, tak jak na dzisiejszym otwarciu.

Po mocniejszym otwarciu złoty tracił przez pozostałą część sesji. Przypomnijmy, że taka sekwencja była typowa dla sesji w których następowało istotne osłabienie polskiej waluty. Czynniki dokładającymi do słabości złotego były wczoraj spadki na giełdach oraz będąca ciągle pod ręką kwestia polskiej polityki fiskalnej. Dzisiejszy wywiad z Ministrem Rostowskim, w którym nie jest już on tak pozytywny co do perspektyw dla wzrostu gosp. oraz de facto zapowiada rezygnację z szybkiego przyjęcia euro mogą stać się przyczynkiem do dalszego osłabienia złotego. Wisząca nad giełdami korekta będzie również czynnikiem oddziałującym w stronę słabego złotego.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Po okresie konsolidacji powyżej 1,3585 prawdopodobna kolejna próba przełamania oporu 1,3650/60.. Możliwe stoplosy poniżej 1,3550/30.

wsparcie	Opór
1,3585	1,3845
1,3530	1,3720
1,3470	1,3660



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

Konsolidacja powyżej 4,40 negatywna dla PLN, możliwy test poziomów oporu 4,43/4,45 (silny poziom oporu).

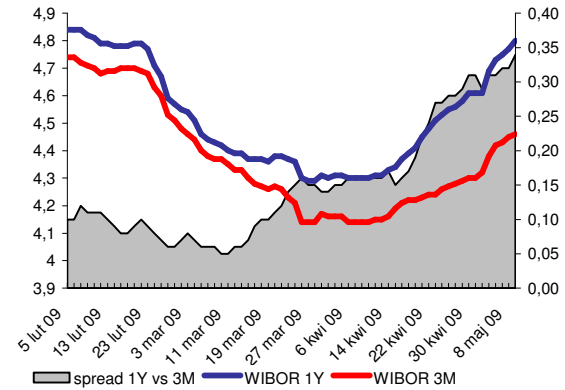
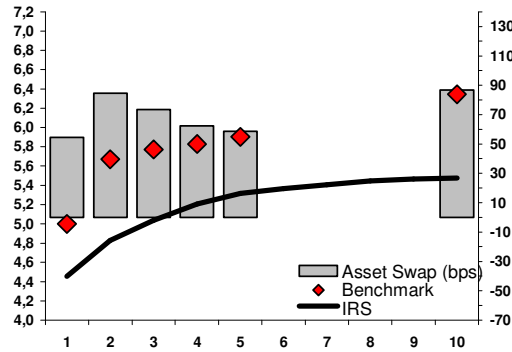
Wsparcie	opór
4,4000	4,4745
4,3805	4,4500
4,3350	4,4300



Źródło: Reuters

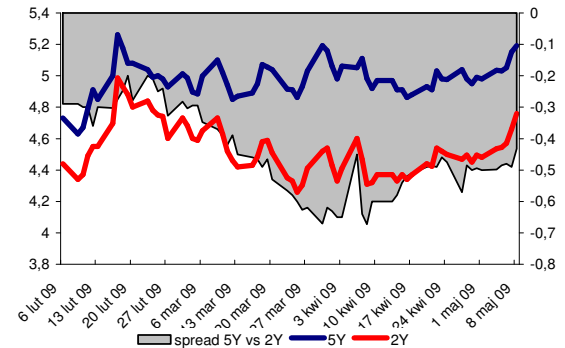
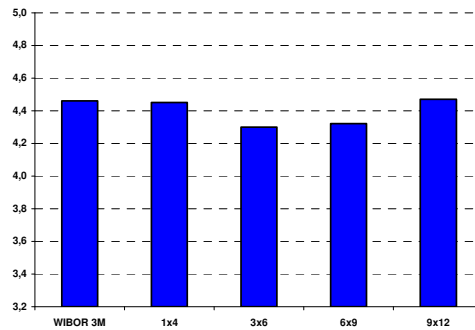
Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,43	4,48
2Y	4,80	4,85
3Y	5,01	5,06
4Y	5,18	5,23
5Y	5,29	5,34
6Y	5,34	5,39
7Y	5,38	5,43
8Y	5,42	5,47
9Y	5,44	5,49
10Y	5,45	5,50



depo	BID	ASK
ON	3,60	3,90
1M	3,70	3,90
3M	4,15	4,45

FRA	BID	ASK
1x2	3,79	3,85
1x4	4,39	4,45
3x6	4,24	4,30
6x9	4,26	4,32
9x12	4,41	4,47



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 JAKAKOLWIEK OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ PISEMNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.