


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH BRE BANKU

ERNEST PYTLARCZYK TEL. 0 22 829 0166
 MARCIN MAZUREK TEL. 0 22 829 0183
 E-MAIL: research@brebank.com.pl

Daily Letter

środa, 12 maja 2010

STRON: 5

Dzisiejsze publikacje danych/wydarzenia

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPRIEDNIO
EMU	11:00	Produkcja przemysłowa m/m	Marzec	-	0,7%	0,9%
EMU	11:00	PKB, flash	I kw.	-	0,4%	-0,2%

Inflacja w Czechach i na Węgrzech – benchmark dla względnie niskiej inflacji na cenach żywności w Polsce

Inflacja w Czechach wyniosła w kwietniu 0,3% m/m (zgodnie z oczekiwaniami analityków, powyżej oczekiwań banku centralnego), co przełożyło się na wzrost rzędu 1,1% w ujęciu rocznym. Ceny żywności wzrosły 0,4% i uplasowały się nieco powyżej sezonowego wzorca. Tymczasem inflacja na Węgrzech wzrosła o 0,5% m/m (nieco powyżej oczekiwań rynkowych), co przełożyło się na wzrost o 5,9% w ujęciu rocznym. Ceny żywności o 0,4% m/m, wyraźniej poniżej sezonowego wzorca. Pomimo pewnych rozbieżności między zrealizowaną inflacją za kwiecień i prognozami dla Czech i Węgier rozbieżności między zrealizowaną inflacją za kwiecień i prognozami dla Czech i Węgier rozbieżności między zrealizowaną inflacją za kwiecień i prognozami dla Czech i Węgier rozbieżności między zrealizowaną inflacją za kwiecień i prognozami dla Czech i Węgier wskazuje na bardzo słabą presję inflacyjną w każdej z tych gospodarek.

Jak już nie raz wspominaliśmy, publikowane wcześniej odczyty inflacyjne w Czechach i na Węgrzech stanowią cenny benchmark dla inflacji w Polsce, zwłaszcza dla cen żywności. Stąd też, biorąc pod uwagę dynamikę cen żywności na Węgrzech i w Czechach, a także korzystając dodatkowo z indeksu koniunktury GUS, opisującego tendencje cenowe w handlu detalicznym, spodziewamy się, że ceny żywności w kwietniu podniosły się o 0,5% m/m (bardzo podobny rezultat otrzymaliśmy w oparciu o biuletyny Ministerstwa Rolnictwa). Czynnikiem potwierdzającym możliwość niższej dynamiki cen żywności jest spadkowy trend cen mięs na rynku krajowym oraz (niskie, oraz okresami spadające) ceny cukru na rynku europejskim. Stąd też oczekujemy, że inflacja podana przez GUS (17. maja) będzie w przedziale 2,1-2,2%.

Decyzja RPP, 25. maja

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

* OIS – Overnight Index Swap

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	4,044
USD/PLN	3,189
CHF/PLN	2,870

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1,264
EUR/JPY	117,200
EUR/PLN	4,021
USD/PLN	3,174
CHF/PLN	2,861

Ciąg dalszy umocnienia dolara, ostatecznie do 1,2614 podczas ostatnich minut handlu w sesji azjatyckiej. Oprócz przesłanek fundamentalnych, o których najwyraźniej przypomnieli sobie inwestorzy (oczekiwane zmniejszenie, lub nawet odwrócenie dysparytetu stóp procentowych w USA i strefie euro w niedalekiej przyszłości z uwagi na wydłużoną strategię wyjścia ECB), do ucieczki w kierunku dolarowego safe haven przyczyniły się także negatywne wiadomości z Chin (dalsze spekulacje odnośnie licznych banków spekulacyjnych w tym kraju, dalsze przesłanki ku szybszym podwyżkom stóp procentowych). Dziś w dużej mierze zdyskontowane już dane o PKB w strefie euro oraz produkcji przemysłowej. Raczej bez wpływu na notowania EURUSD, bardziej istotne szczegóły cięć fiskalnych w Hiszpanii + pierwsza po „kryzysie zadłużeniowym” emisja portugalskiego, 10-letniego długu. Poprzeczka w przypadku Hiszpanii postawiona jest wysoko (wczoraj Lipsky z MFW wzywał także do głębszych cięć), stąd też cięcia tylko zgodne z wcześniejszymi oczekiwaniami mogą być zinterpretowane negatywnie, co przełoży się na dalsze osłabienie EUR.

Wyższa zmienność na złotym. W czasie wczorajszej sesji złoty kilkakrotnie schodził do poziomów poniżej 4,02 wobec euro oraz kilkakrotnie przełamywał poziom 4,06, a nawet 4,07. Wyższa zmienność na złotym wiązała się ze wzrostem zmienności na EURUSD i niespokojną sytuacją na rynkach akcji. Należy jednak podkreślić, że zmiany EURPLN były nawet mniejsze niż mogłoby wynikać z historycznych zależności ze zmianami na EURUSD. Oznacza to, że inwestorzy coraz przychylniej patrzą na polskie aktywa. Oczywiście ryzyko większej zmienności na rynkach globalnych pozostaje, każde uspokojenie sytuacji będzie jednak skutkowało dynamiczną aprecjacją złotego.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Europejska waluta pod presją. Bezpośrednim celem pozostają minima z poprzedniego tygodnia. Krótkookresowym oporem dla umocnienia euro jest poziom 1,2800 i potem 23,6% Fibo na poziomie 1,31170.

Wsparcie	Opór
1,265	1,3502
1,2510	1,3117
1,2455	1,2930



Źródło: Reuter

Krótkoterminowe prognozy, EUR/PLN i USD/PLN

Gwałtowna korekta wcześniejszego osłabienia. Nietrwała penetracja psychologicznego wsparcia na poziomie 4,000 zł za euro. Szanse na kilkudniową konsolidację na obecnych poziomach.

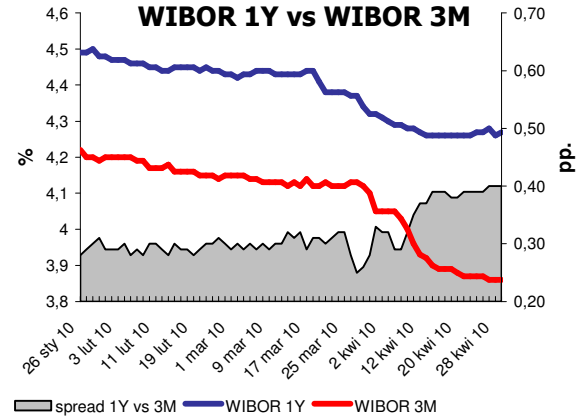
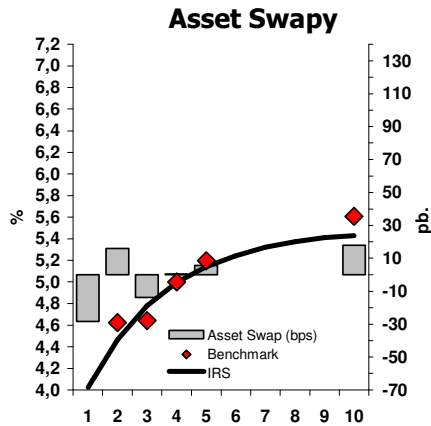
Wsparcie	Opór
4,0000	4,2470
3,8260	4,0130
3,7500	4,0660



Źródło: Reuter

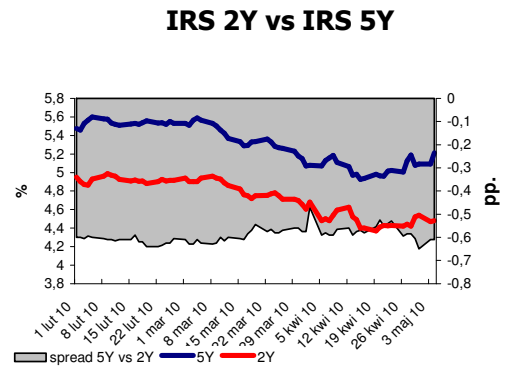
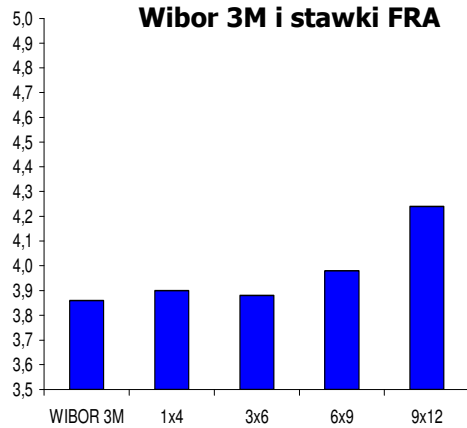
Rynek stopy procentowej, PLN

IRS	BID	ASK
1Y	4,00	4,04
2Y	4,45	4,49
3Y	4,76	4,80
4Y	4,98	5,02
5Y	5,12	5,16
6Y	5,22	5,26
7Y	5,30	5,34
8Y	5,35	5,39
9Y	5,39	5,43
10Y	5,41	5,45



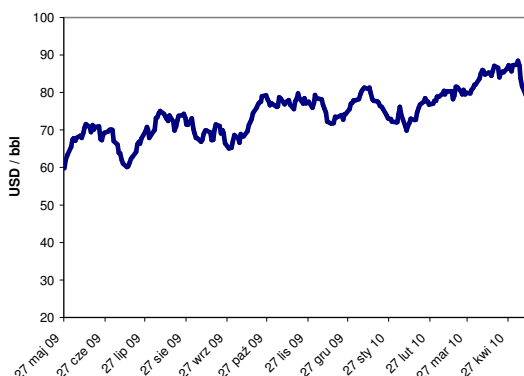
depo	BID	ASK
ON	3,09	3,39
1M	3,43	3,63
3M	3,70	3,90

FRA	BID	ASK
1x2	3,54	3,59
1x4	3,85	3,90
3x6	3,84	3,88
6x9	3,94	3,98
9x12	4,19	4,24

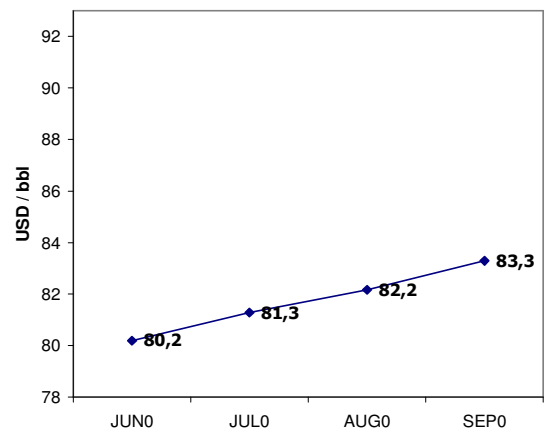


Surowce: ropa naftowa

Indeks cen ropy naftowej



Ropa brent: futures



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 UPZEDNIEGO 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. BRE BANK S.A. (LUB JEGO PRACOWNICY) MOŻE POSIADAĆ NA RACHUNKU WŁASNYM LUB MOŻE ZAWIERAĆ TRANSAKCJE KUPNA/SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW OPISANYCH W NINIEJSZEJ PUBLIKACJI. 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 OSOBĘ DZIAŁAŃ LUB ZANIECHAŃ W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM OPRACOWANIEM JEST WYŁĄCZONA. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPZEDNIĄ PISEMNĄ ZGODĄ AUTORÓW.