

Makroekonomia

MinFin prognozuje inflację

Relatywnie wysoki roczny wskaźnik inflacji za kwiecień to przede wszystkim efekt wzrostu cen żywności i paliw.

Ministerstwo Finansów prognozuje spadek rocznego wskaźnika inflacji do 2,3% za kwiecień. Prognoza ta zbliżona jest do naszych szacunków. Przypomnijmy, że już od kilku miesięcy to przede wszystkim wzrost cen żywności i paliw systematycznie zawyża wskaźnik inflacji (wielu ekonomistów antycypowało spadek inflacji w kwietniu w związku z efektem wysokiej bazy wynikającym z podwyżek cen gazu w 2006 roku). Zdaniem wiceministera Zajdel-Kurowskiej tak samo stało się również w kwietniu. MinFin szacuje, że ceny żywności wzrosły w kwietniu o 0,8% wzrost cen paliw wyniósł aż 6% m/m, a ceny w pozostałych kategoriach pozostały stabilne. **Naszym zdaniem w kwietniowych danych potwierdzone zostaną jednak sygnały z poprzedniego miesiąca o szybszym wzroście cen w usługach.** Mimo to, powodowany efektem wysokiej bazy, roczny wskaźnik inflacji netto spadnie do 1,4-1,5%.

Zdaniem K. Zajdel-Kurowskiej inflacja będzie spadać w kolejnych miesiącach i osiągnie poziom poniżej 2% w miesiącach letnich. Pani wiceminister zwraca jednak uwagę na dużą niepewność związana z kształtowaniem się cen żywności. Naszym zdaniem szacunki z których wynika spadek inflacji poniżej do poniżej 2% w miesiącach letnich mogą w niedostatecznym stopniu ujmować wpływ takich czynników jak wzrost płac, czy boom konsumpcyjny na presję cenową. Szacunki te, naszym zdaniem przede wszystkim uwzględniają statystyczne efekty bazy nieodzwrotnie związane z kalkulacją rocznego wskaźnika inflacji.

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,7698	2,7755

EUR/USD 1,3550 EUR/JPY 163,00 EUR/PLN 3,75 USD/PLN 2,7680 (23,85% wzg. koszyka).

Po dwu nieudanych próbach przełamania oporu 1,3665/80 EUR/USD (sesje NY 30/04-01/04) inwestorzy przystąpili do realizacji zysków; przełamanie wsparcia 1,3590/80 podczas sesji azjatyckiej (środa) uruchomiło zlecenia stop-loss (1,3560). Do umocnienia dolara przyczyniła się publikacja amerykańskiego indeksu ISM dla przemysłu (54,7 pkt.), jednak pomimo pozytywnych danych z gospodarki USA poziom wsparcia 1,3560 (1,3540) EUR/USD pozostał niezagrożony – również podczas sesji europejskiej. Kolejne godziny przyniosły konsolidację w wąskim paśmie wahań 1,3560-85; dane makro ze strefy euro nie wpłynęły znacząco na nastroje inwestorów, natomiast wsparciem dla euro okazały się zlecenia kupna EUR/CHF (1,6534). Dolar zyskiwał na wartości wobec jena, kurs USD/JPY wzrósł do poziomu 120,28 (EUR/JPY odp. do 163,30). Słabsze od oczekiwań dane dot. nowych miejsc pracy w sekt.

prywatnym USA (raport ADP, 64k) skłoniły inwestorów do ponownej wyprzedazy dolara (1,3599 EUR/USD). Wyklarowanie się sytuacji w Turcji (anulowanie wyborów prezydenckich) poprawiło nastroje wobec regionu; złoty zyskiwał w godzinach porannych dzięki zleceniom inwestorów zagranicznych (długi weekend ograniczył płynność rynku); kurs EUR/PLN zniżkował do poziomu wsparcia 3,7650 (USD/PLN odp. 2,7730). Kolejne godziny, przy bardziej zrównoważonym handlu, przyniosły konsolidację w paśmie 3,7680-3,7780 EUR/PLN. Publikacja prognozy kwietniowej inflacji (MinFin) nie wpłynęła znacząco na notowania długu.

Publikacja amerykańskiego raportu z rynku pracy może skłonić inwestorów do dalszej likwidacji długich pozycji w euro (skuteczna obrona poziomu oporu 1,3615/20 EUR/USD z ostatnich sesji wspiera korektę). Kluczowy w krótkim terminie staje się poziom wsparcia 1,3540/30 (prawdopodobne stoplosy); przełamanie oznacza głębszą korektę – pierwszym celem jest 1,3470. Złoty umocnił się przy niskiej płynności do poziomu 3,75 EUR/PLN.. realizacja zysków oraz powrót inwestorów krajowych po długim weekendzie mogą jednak powstrzymać obecny trend – korekta może sięgnąć poziomu oporu 3,7650/3,7700 EUR/PLN.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

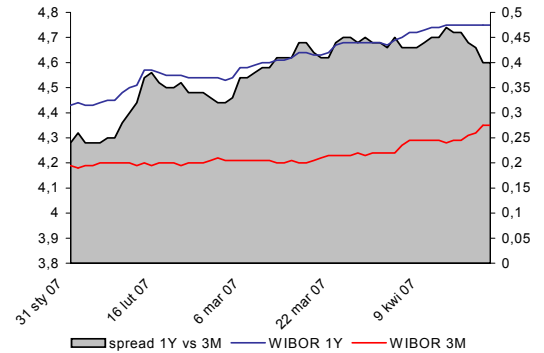
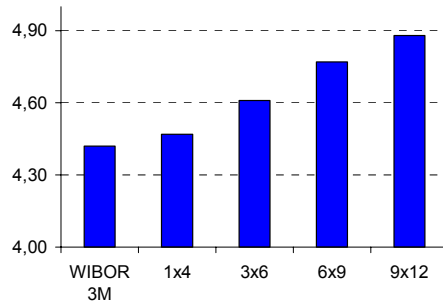
Pierwsza próba przełamania wsparcia 1,3530/40 okazała się nieudana, jednakże realizacja zysków przed publikacją NFP (lub korzystne dla USD figury) mogą przesądzić o dalszej korekcie (poniżej 1,3530 prawdopodobne zlecenia stop-loss); pierwszym celem jest 1,3470/50.

wsparcie	opór
1,3540/30	1,3660
1,3510	1,3615
1,3470/50	1,3580



Źródło: Reuters

depo	BID	ASK
ON	4,26	4,41
1M	4,25	4,35
3M	4,32	4,42
FRA	BID	ASK
1x2	4,38	4,42
1x4	4,42	4,47
3x6	4,56	4,61
6x9	4,73	4,77
9x12	4,84	4,88



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych piątek, 4 maja 2007

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSENSUS	POPZEDNIO
EMU	10:00	PMI w usługach	kwiecień	-	57,8%	57,4
EMU	11:00	Sprzedaż detaliczna	kwiecień	-	0,1% m/m	0,3% m/m
USA	14:00	Nowe miejsca pracy	kwiecień	-	105 tys	180 tys
USA	14:00	Stopa bezrobocia	kwiecień	-	4,5%	4,4%

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. BANK NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SKUTKI DECYZJI PODJĘTYCH NA PODSTAWIE POWYŻSZEGO OPRACOWANIA I ZAWARTYCH W NIM TREŚCI. KWOTOWANIA ZAWARTE W DOKUMENCIE SĄ ŚREDNIMI POZIOMAMI ZAMKNIĘCIA RYNKU MIĘDZYBANKOWEGO Z DNIA POPZEDNIEGO I MAJĄ CHARAKTER WYŁĄCZNIE INFORMACYJNY, NIE SĄ ZATEM OFERTĄ KUPNA LUB SPRZEDAŻY WYMIENIONYCH W NIM INSTRUMENTÓW ANI TEŻ PROPOZYCJĄ DOKONANIA JAKIEJKOLWIEK INWESTYCJI. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPZEDNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.