

Makroekonomia

Przymrozki zagrożeniem dla cen żywności i inflacji

Według wstępnych (najbardziej pesymistycznych szacunków) zbiory owoców mogą być ze względu na zeszłotygodniowe przymrozki nawet o 90% niższe w porównaniu z zeszłym rokiem. W związku z tak dużym ograniczeniem podaży i niepełną substytucyjnością ze strony importu, moglibyśmy spodziewać się wzrostu cen owoców o 30-40%. Biorąc pod uwagę, że owoce stanowią około 1,3% koszyka CPI, oznaczałoby to, że roczny wskaźnik inflacji mógłby z tego powodu wzrosnąć o 0,3-0,4 punktu procentowego. Pomimo, iż zgodnie z teorią ekonomii polityka monetarna nie powinna reagować na wzrost inflacji powodowany czynnikami podażowymi, połączenie efektu wyższych cen żywności z efektami popytowymi może w polskich warunkach podwyżki stóp przyspieszyć.

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,7465	2,7615

EUR/USD 1,3600 EUR/JPY 163,10 EUR/PLN 3,7460 USD/PLN 2,7550 (24% wzg. koszyka).

Poprawa nastrojów wobec USD po publikacji danych makro dot. sektora usług w USA przyczyniła się do przełamania poziomu wsparcia 1,3580 EUR/USD (3 maja); korekta została jednak powstrzymana ok. wsparcia 1,3530/40 - inwestorzy powstrzymali się od bardziej zdecydowanej wyprzedaży euro przed publikacją raportu z rynku pracy USA. Informacje ze strefy euro nie wpłynęły znacząco na notowania wspólnej waluty (sprzedaż detaliczna 0,5% m/m.. indeks PMI dla usług 57,0 pkt.); w oczekiwaniu na figury z USA kurs EUR/USD pozostawał w paśmie 1,3545-75. Liczba nowych miejsc pracy w gospodarce USA okazała się niższa od prognoz (88,000 wobec oczekiwanych 100-105k).. w efekcie dolar zaczął tracić na wartości – kurs euro wzrósł w godzinach popołudniowych do poziomu 1,3610 (GBP/USD odp. 1,9929). Rynekowi zabrakło jednak impetu by przełamać poziom oporu 1,3615/20.. pod koniec sesji notowania EUR/USD ustabilizowały się ok. 1,3580/90. Piątkowa sesja przyniosła zdecydowane umocnienie złotego; zlecenia inwestorów zagranicznych (przy niskiej płynności rynku) pozwoliły naszej walucie osiągnąć poziom 3,7350 wobec euro (tj 5-letnie maksimum) oraz 2,75 wobec dolara . Zyski pozostałych walut regionu okazały się zdecydowanie mniejsze (EUR/HUF 246,10.. EUR/SKK 33,52). Realizacja zysków w trakcie sesji okazała się ograniczona (3,75 EUR/PLN), kolejne godziny przyniosły ponowne umocnienie złotego (3,7400 EUR/PLN).

Słabe dane z rynku pracy USA wzmocniły oczekiwania na obniżkę stóp procentowych w

USA; osłabienie dolara w trakcie sesji nowojorskiej oraz azjatyckiej okazało się umiarkowane (1,3611 EUR/USD) jednakże konsolidacja powyżej 1,3580/90 sugeruje powrót trendu wzrostowego euro w bieżącym tygodniu (przełamanie oporu 1,3620 EUR/USD potwierdzi trend). Rynek będzie obserwował wystąpienie Trichet'a (ECB), nie można wykluczyć werbalnej interwencji wobec rekordowych notowań euro (wzg. USD, CHF, JPY); kluczowym poziomem wsparcia EUR/USD w krótkim terminie pozostaje 1,3580/90. Złoty również wydaje się wrażliwy na realizację zysków, po osiągnięciu rekordowych poziomów wzg. euro oraz dolara; korekta będzie jednak uzależniona od nastrojów rynku wzg. globalnych rynków wschodzących.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja powyżej poziomu wsparcia 1,3580/90 przed kolejną próbą przełamania oporu 1,3615/20 (1,3640).

wsparcie	opór
1,3580	1,3670
1,3540	1,3640
1,3470	1,3615



Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

EURPLN		
SPOT	3,7453	3,7488
ATM	BID	ASK
1 W	5,75	6,75
1 M	5,75	6,75
2 M	5,75	6,75
3 M	5,75	6,75
6 M	5,90	6,60
1 Y	5,90	6,60
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	0,85	1,20
Fly	0,30	0,40

Powrót płynności na rynek może zdecydować o korekcie EUR/PLN – prawdopodobny wydaje się test poziomów oporu 3,7540/3,7600 (ewentualnie 3,7745). Kontynuacja trendu oraz przełamanie 3,7450/30 otwiera natomiast drogę na 3,7200/3,7000.

wsparcie	opór
3,7430	3,7745
3,7350	3,7600
3,7200	3,7540

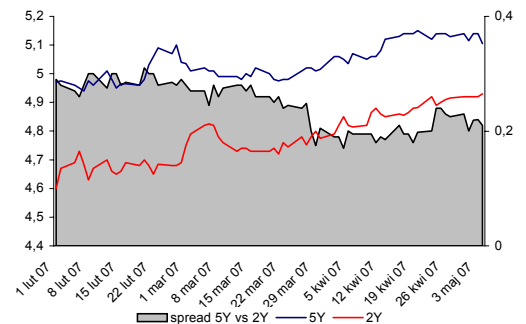
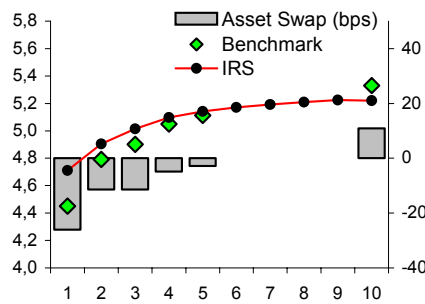
USDPLN		
SPOT	2,7525	2,7545
ATM	BID	ASK
1 W	7,20	8,20
1 M	7,20	8,20
2 M	7,20	8,20
3 M	7,20	8,20
6 M	7,30	8,00
1 Y	7,30	8,00
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	1,20	1,30
Fly	0,35	0,60



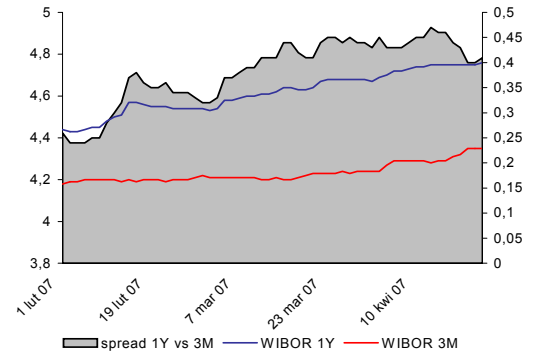
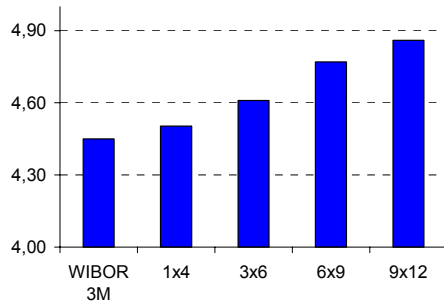
Źródło: Reuters

Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,66	4,76
2Y	4,86	4,96
3Y	4,97	5,07
4Y	5,05	5,15
5Y	5,09	5,19
6Y	5,12	5,22
7Y	5,14	5,24
8Y	5,16	5,26
9Y	5,17	5,27
10Y	5,17	5,27



depo	BID	ASK
ON	4,26	4,41
1M	4,35	4,45
3M	4,27	4,45
FRA	BID	ASK
1x2	4,33	4,38
1x4	4,45	4,50
3x6	4,56	4,61
6x9	4,72	4,77
9x12	4,83	4,86



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych poniedziałek, 7 maja 2007

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSSENSUS	POPZEDNIO
Niemcy	12:00	Zamówienia w przemyśle	marzec	-	-0,5%	3,9%
USA	20:30	Wystąpienie A. Greenspana	-	-	-	-

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.