

Makroekonomia

Nieoczekiwany wzrost inflacji w Czechach

Oczekiwania podwyżki stóp w Czechach przesunęły się na maj

Inflacja w koszyku CPI wzrosła w kwietniu w Czechach do 2,5% r/r (konsensus=2,2%) z 1,9% zanotowanych w marcu. Skokowy wzrost wskaźnika inflacji jest spowodowany przede wszystkim wyższymi cenami żywności, jednak ceny wzrosły również w pozostałych kategoriach koszyka (zaskakujący był zwłaszcza wzrost w kategorii odzież i obuwie, 1,2% m/m – co tylko częściowo wiązać można z osłabieniem kursu korony).

Ten niespodziewany wzrost wskaźnika inflacji (prognoza CNB wносиła zaledwie 2,1%) może mieć następujące implikacje: po pierwsze, biorąc dodatkowo pod uwagę osłabienie czeskiej korony od drugiej połowy kwietnia (Czeski Bank Centralny wierzy, że jest to podstawowy determinant inflacji), wyższy CPI powinien skłonić CNB do podwyżki stóp już w maju (pomimo iż inflacja na poziomie 2,5 jest poniżej celu inflacyjnego ustalonego na poziomie 3%). Obecnie stopa REPO wynosi w Czechach 2,5%.

Po drugie, **dane czeskie mogą zwiastować niespodzianki inflacyjne również w pozostałych krajach regionu, w tym w Polsce.**

ECB zapowiada podwyżkę stóp w czerwcu

Wczorajsze posiedzenie Rady Gubernatorów ECB zgodnie z oczekiwaniami nie przyniosło zmiany stóp procentowych w strefie euro. **Podczas konferencji prasowej prezes J.-C. Trichet powiedział natomiast, że Rada jest jednomyślna w kwestii konieczności zachowania daleko posuniętej czujności („strong vigilance”), co potwierdza oczekiwania rynku co do podwyżki stóp o 25 bps na najbliższym posiedzeniu (6 czerwca).**

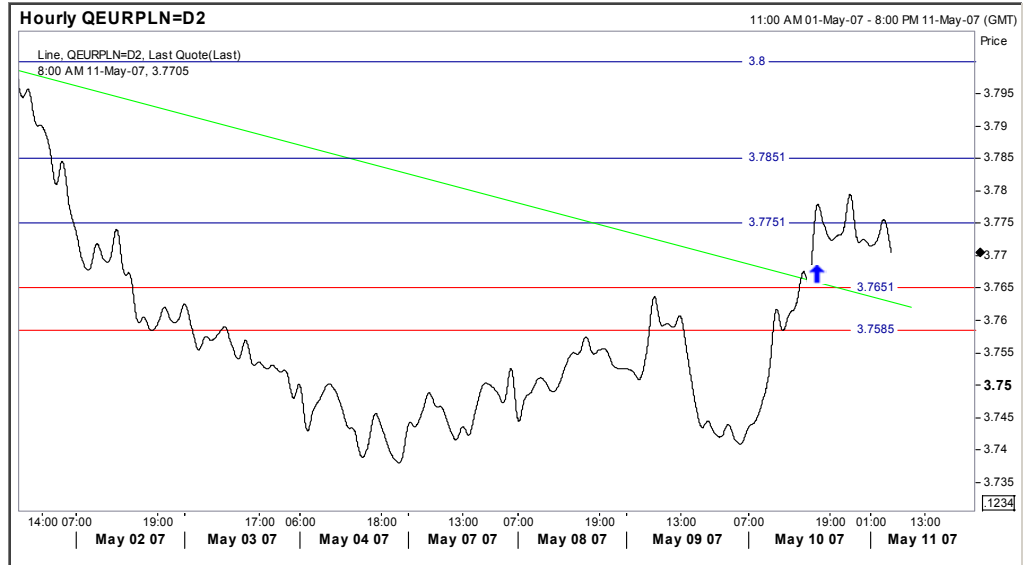
Kilka innych wypowiedzi prezesa ECB wskazuje ponadto, że cykl podwyżek stóp w strefie euro nie zakończy się na tym ruchu. Przede wszystkim, prezes ECB kilkakrotnie powtarzał, że polityka monetarna w strefie euro ma nadal akomodacyjny charakter. Średnioterminowe ryzyka dla inflacji znajdują się w ocenie ECB po górnej stronie – jako istotny czynnik ryzyka wymieniano przede wszystkim dynamiczne zmiany na rynkach pracy krajów EMU, które mogą doprowadzić do silniejszej presji na wzrost płac. Dzieje się to w sytuacji oczekiwanego w najbliższych miesiącach, przejściowego, spadku inflacji (podobnie jak w Polsce, związanego z efektami bazy). Naszym zdaniem kolejna podwyżka stóp nastąpi we wrześniu.

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

EURPLN		
SPOT	3,7760	3,7792
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	1,30	1,30
Fly	0,30	0,40

Trwałe przełamanie oporu 3,7650 potwierdziło korektę – przy słabszym sentymencie wzg. CE4 możliwy wydaje się test poziomów oporu 3,7750/3,7850 (kluczowy w średnim terminie poziom oporu 3,80 powinien jednak obronić się.

wsparcie	opór
3,7650	3,8000
3,7550	3,7850
3,7400	3,7750

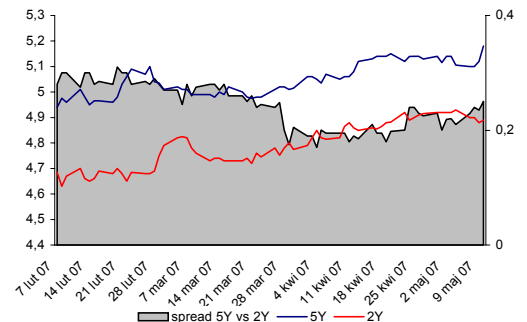
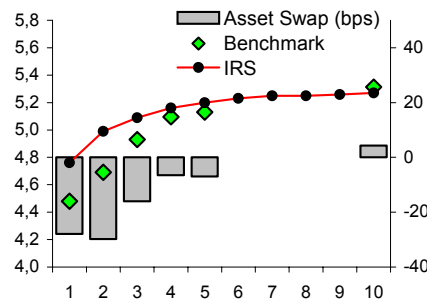


Zródło: Reuters

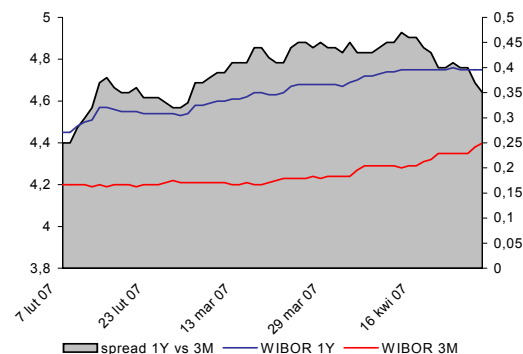
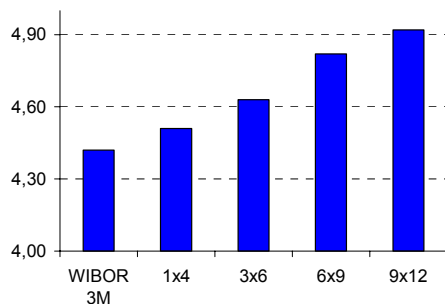
USDPLN		
SPOT	2,7994	2,8017
ATM	BID	ASK
1 W	7,20	8,20
1 M	7,20	8,20
2 M	7,20	8,20
3 M	7,20	8,20
6 M	7,35	8,05
1 Y	7,35	8,05
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	1,20	1,30
Fly	0,35	0,60

Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	4,71	4,81
2Y	4,94	5,04
3Y	5,04	5,14
4Y	5,11	5,21
5Y	5,15	5,25
6Y	5,18	5,28
7Y	5,20	5,30
8Y	5,20	5,30
9Y	5,21	5,31
10Y	5,22	5,32



depo	BID	ASK
ON	4,18	4,38
1M	4,26	4,37
3M	4,32	4,42
FRA	BID	ASK
1x2	4,39	4,44
1x4	4,46	4,51
3x6	4,59	4,63
6x9	4,78	4,82
9x12	4,88	4,92



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych piątek, 11 maja 2007

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSSENSUS	POPZEDNIO
USA	14:30	PPI	kwiecień	-	0,6%	1,0%
USA	14:30	Bazowy PPI	kwiecień	-	0,2%	0,0%
USA	14:30	Sprzedaż detaliczna	kwiecień	-	0,4%	0,7%

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 POPRZEDNIEGO 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.