

Makroekonomia

Fitch o sytuacji gospodarczej Polski

Fitch: Wysoki wzrost gospodarczy redukuje ryzyko finansowe kraju

Według agencji ratingowej Fitch dobre wyniki gospodarcze Polski pozwalają na konwergencję poziomu dochodów do bogatszych krajów UE. Fitch uważa również, że wysoki wzrost gospodarczy redukuje ryzyko finansowe kraju i poprawia sytuację fiskalną. Dla Fitcha podobnie jak dla innych agencji ratingowej czynnikiem ryzyka pozostaje cały czas polityka. Fitch podniósł w styczniu rating Polski do poziomu A- jednak obecnie znajduje się on nadal poniżej ratingu Czech i Słowacji.

	Moody's	Fitch	S&P
Czech Republic	A1	A	A-
Hungary	A2	BBB+	BBB+
Slovakia	A1	A	A
Poland	A2	A-	A-

Nie spodziewamy się jednak, żeby w sytuacji rozluźniania polityki fiskalnej, nawet przy utrzymującym się wysokim tempie wzrostu Fitch zdecydował się na kolejną podwyżkę ratingu.

PAIIZ szacuje FDI w tym roku na 10 mld euro

Wpływy z tytułu bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Polsce mogą w 2006 roku przekroczyć 10 mld euro

Jak szacują PAIIZ i NBP wartość bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Polsce wyniosła w I kwartale 3,7 mld euro. PAIIZ prognozuje, że w całym roku kwota ta może przekroczyć poziom 10 mld euro, co byłoby wielkością zbliżoną do rekordowego 2006 roku, kiedy to wartość FDI wyniosła ok. 11 mld euro. Z tej sumy po ok. 40% pochodziło z kredytów przedsiębiorstw i reinwestowanych zysków, natomiast pozostałe 20% to zakup akcji i udziałów przez podmioty zagraniczne. **Wobec pogarszającego się salda wymiany towarowej, bezpośrednie inwestycje zagraniczne łącznie z transferami z UE będą głównymi składnikami równoważącymi rachunek obrotów bieżących, co pozwoli utrzymać w najbliższych latach relację C/A do PKB na bezpiecznym poziomie.**

Rynek walutowy

Fixing NBP	
EUR/PLN	USD/PLN
3,7578	2,7625

EUR/USD 1,3615 EUR/JPY 166,65 EUR/PLN 3,7640 USD/PLN 2,7650 (-23,7% wzg. koszyka).

Wtorkowa sesja przyniosła nieznaczne umocnienie dolara wobec pozostałych walut G7, jakkolwiek sentyment rynku wobec amerykańskiej waluty nie uległ znaczącej zmianie, spadek rentowności US-Treasuries dodatkowo zniechęcał do utrzymywania długich pozycji w USD. Rynek zlekceważył komentarze Bini-Smaghi'ego (ECB) dot. „kluczowych komponentów udanej interwencji walutowej” uznając, że przy aktualnej polityce (podwyżek stóp) ECB prawdopodobieństwo interwencji walutowej jest znikome. Zlecenia na relacji EUR/JPY wyznaczały trend na początku sesji europejskiej, po zaliczeniu poziomu 167,20 realizacja zysków na krótkich pozycjach w jenie wzięła górę; wyprzedaż euro okazała się dosyć gwałtowna, powodując spadek kursu EUR/JPY do poziomu 166,40 oraz (pośrednio) EUR/USD do poziomu 1,3593.. W drugiej połowie dnia EUR/USD testował poziom wsparcia 1,3590/80, bez powodzenia. Kolejne godziny przyniosły konsolidację EUR/USD w paśmie 1,3600-20 (oraz EUR/JPY odp. w paśmie 166,30-60). Dolar odrobił natomiast część wcześniejszych strat wobec franka (po publikacji danych o niższej inflacji w Szwajcarii) oraz funta (po zaliczeniu poziomu 2,0197 realizacja zysków pozwoliła dolarowi umocnić się do poziomu 2,0135). Kontynuacja trendu przyczyniła się do porannego umocnienia złotego, kurs EUR/PLN niżkował do poziomu 3,7480. Przełamanie wsparcia 3,7500 okazało się jednak krótkotrwałe, realizacja zysków na krótkich pozycjach w euro spowodowała wzrost kursu EUR/PLN do poziomu 3,7590 (odp. USD/PLN 2,7650). Wolumen transakcji pozostawał ograniczony, w drugiej połowie dnia notowania złotego ustabilizowały się w paśmie wahań 3,7540-90 EUR/PLN.

Prawdopodobna wydaje się dalsza konsolidacja w paśmie 1,3580-1,3640EUR/USD, szczególnie do czasu decyzji/komunikatu ECB (rynek dyskontuje już jednak jastrzębi ton ECB oraz prawdopodobną podwyżkę stóp we wrześniu). Przełamanie oporu 1,3630/40 otwiera drogę na historyczne maksimum 1,3680 EUR/USD. Scenariuszowi temu zagraża jednak możliwa realizacja zysków na relacji EURJPY (pierwszym celem korekty byłoby 166,15). Wczorajsze odbicie EUR/PLN od poziomu wsparcia 3,7500 sugeruje korektę w krótkim terminie, która może sięgnąć poziomu oporu 3,7750 (ewentualnie 3,7815/50); nastroje na rynkach bazowych zadecydują o trendzie w średnim terminie, odeagowanie wcześniejszej wyprzedaży USD oraz JPY może uruchomić głębszą korektę na rynkach wschodzących.

Krótkoterminowe prognozy, EUR/USD

Konsolidacja ok. 1,3610-20 sugeruje ponowny test poziomów oporu 1,3640/1,3680; poniżej 1,3580/70 prawdopodobne zlecenia stop-loss.

wsparcie	opór
1,3580	1,3730
1,3550	1,3680
1,3525	1,3640



Źródło: Reuters

Krótkoterminowe prognozy, Złoty

	EURPLN	
SPOT	3,7643	3,7672
ATM	BID	ASK
1 W	5,80	6,80
1 M	5,60	6,60
2 M	5,50	6,50
3 M	5,50	6,50
6 M	5,65	6,35
1 Y	5,65	6,35
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	0,80	1,15
Fly	0,30	0,38

Prawdopodobna korekta do poziomu 3,7750 (ewentualnie 3,7815/50) w krótkim terminie, jednakże dopiero przełamanie oporu 3,7900/3,7950 mogłoby uruchomić zlecenia s/l na długich pozycjach w PLN oraz oddalić perspektywę dalszego umocnienia PLN. Celami w średnim terminie pozostają zatem poziomy 3,7350/3,7200.

wsparcie	opór
3,7550/00	3,7900/50
3,7450	3,7815
3,7350	3,7750

	USDPLN	
SPOT	2,7605	2,7655
ATM	BID	ASK
1 W	6,75	7,75
1 M	6,80	7,80
2 M	6,80	7,80
3 M	6,80	7,80
6 M	7,15	7,85
1 Y	7,30	8,00
DELTA = 25		
	1 M	1 Y
RR	1,25	1,20
Fly	0,30	0,40



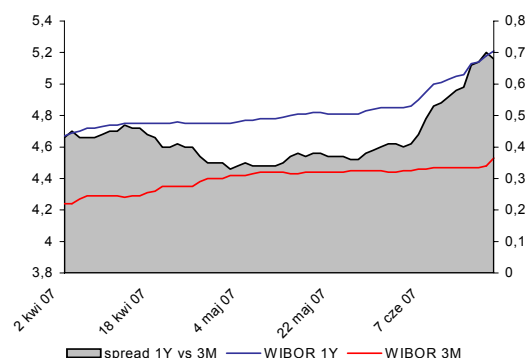
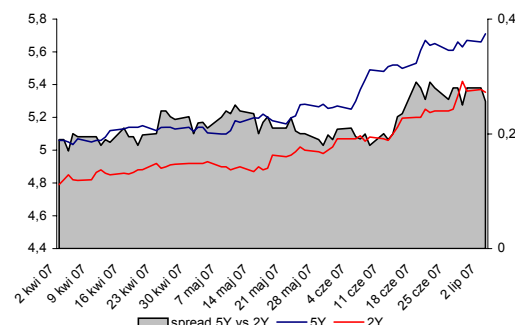
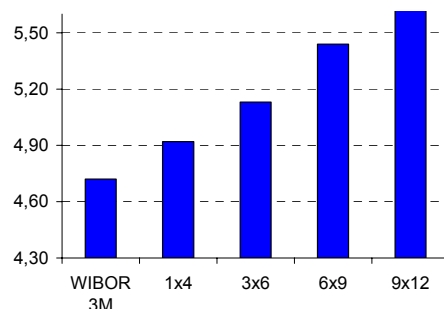
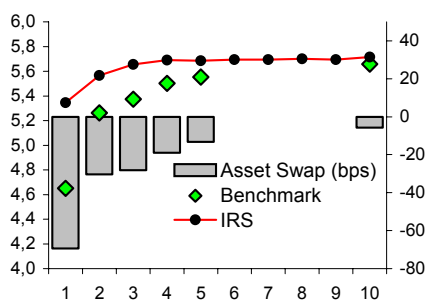
Źródło: Reuters

Rynek stopy procentowej, Złoty

IRS	BID	ASK
1Y	5,30	5,40
2Y	5,52	5,62
3Y	5,61	5,71
4Y	5,64	5,74
5Y	5,67	5,77
6Y	5,67	5,77
7Y	5,67	5,77
8Y	5,66	5,77
9Y	5,67	5,77
10Y	5,67	5,77

depo	BID	ASK
ON	4,48	4,60
1M	4,50	4,60
3M	4,62	4,72

FRA	BID	ASK
1x2	4,74	4,79
1x4	4,87	4,92
3x6	5,08	5,13
6x9	5,39	5,44
9x12	5,57	5,62



Najważniejsze wydarzenia i publikacje danych makroekonomicznych środa, 4 lipca 2007

KRAJ	GODZINA	WSKAŹNIK	ZA OKRES	BRE	KONSSENSUS	POPZEDNIO
EMU	10:00	PMI dla usług	Czerwiec	-	58,3	57,3
EMU	11:00	Sprzedaż detaliczna	Maj	-	0,0%	0,2%

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 WYMIONIONYCH W NIM INSTRUMENTÓW ANI TEŻ PROPOZYCJĄ DOKONANIA JAKIEJKOLWIEK INWESTYCJI. DYSTRYBUCJA LUB PRZEDRUK CZĘŚCI LUB CAŁOŚCI OPRACOWANIA MOŻLIWA JEST ZA UPRZEDNIĄ ZGODĄ AUTORÓW.