

PRZYSZŁY TYDZIEŃ

GŁÓWNE WYDARZENIA

data	zdarzenie	kraj	poprzednio	konsens
2015-05-11	Wskaźnik trendów zatrudnienia wg Conference Board (Maj)	USA	127,7	
2015-05-12	Bilans budżetu federalnego (Kwi)	USA	-53,0B	
2015-05-13	Pożyczki bankowe (r/r) (Kwi)	Japonia	2,60%	
2015-05-13	Inwestycje w środki trwałe (r/r) (Kwi)	Chiny	13,50%	13,50%
2015-05-13	Produkcja przemysłowa (r/r) (Kwi)	Chiny	5,60%	6,00%
2015-05-13	Sprzedaż detaliczna (r/r) (Kwi)	Chiny	10,20%	10,50%
2015-05-13	Wskaźnik CPI w Niemczech (r/r) (Kwi)	Niemcy	0,40%	0,40%
2015-05-13	PKB Niemiec (r/r) (Q1)	Niemcy	1,60%	1,40%
2015-05-13	Wskaźnik HICP w Niemczech (r/r) (Kwi)	Niemcy	0,30%	0,30%
2015-05-13	PKB (r/r) (Q1)	Strefa Euro	0,90%	1,00%
2015-05-13	Produkcja przemysłowa (r/r) (Mar)	Strefa Euro	1,60%	
2015-05-13	Sprzedaż detaliczna (m/m) (Kwi)	USA	0,90%	0,30%
2015-05-14	Wskaźnik CPI (r/r) (Kwi)	Polska	-1,50%	-1,20%
2015-05-14	Podaż pieniądza M3 (m/m) (Kwi)	Polska	8,80%	8,50%
2015-05-14	Wskaźnik PPI (r/r) (Kwi)	USA	-0,80%	
2015-05-15	PKB (k/k) (Q1)	Polska	3,30%	3,30%
2015-05-15	Bilans handlowy (Kwi)	Strefa Euro	20,3B	
2015-05-15	Bazowy wskaźnik CPI (r/r) (Kwi)	Polska	0,20%	0,30%
2015-05-15	Saldo obrotów bieżących (EUR) (Mar)	Polska	116M	1.052M
2015-05-15	Produkcja przemysłowa (m/m) (Kwi)	USA	-0,60%	0,20%
2015-05-15	Wskaźnik 5-letnich oczekiwań inflacyjnych Michigan (Maj)	USA	2,60%	
2015-05-15	Indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan, ostateczny (Maj)	USA	88,8	
2015-05-15	Wskaźnik nastroju konsumentów Michigan (Maj)	USA	95,9	96,4
2015-05-15	Prognozy inflacji Uniwersytetu Michigan (Maj)	USA	2,60%	
2015-05-15	Zagraniczne zakupy obligacji skarbowych USA (Mar)	USA	-6,30B	



08.05.2015

PRZYSZŁY TYDZIEŃ

NASZYM ZDANIEM



ŁUKASZ WOŚ

Po tygodniu pełnym wrażeń zarówno na rynkach akcyjnych jak i dłużnych inwestorzy stoją przed trudnym zadaniem oceny danych, które będą w stanie zdecydować o dalszym rozwoju wypadków. W pierwszym rzędzie należy zwrócić uwagę na publikacje o inflacji lub mogące wpłynąć na jej potencjalną wartość.

13 maja poznamy dane o CPI w Niemczech, a 14. W Polsce. Informacje te należy traktować poważnie ale raczej tylko w przypadku znaczącego odchylenia od konsensusu. Na konferencji po ostatnim posiedzeniu RPP, Prezes Marek Belka oświadczył, że spodziewa się odwrócenia tendencji deflacyjnych przed końcem 2015 roku, co widać w oczekiwaniach rynkowych, które wciąż uwzględniają ujemny poziom inflacji w kwietniu.

15 maja polskie dane zostaną uzupełnione o odczyt inflacji bazowej, co pozwoli odsiać wpływ najbardziej zmiennych cen czyli energii i żywności od danych przekazywanych wcześniej przez GUS.

Ukoronowaniem danych o cenach będzie piątkowy odczyt inflacji szacowanej przez Uniwersytet w Michigan, co na tle bardzo agresywnej wyprzedaży na rynku długu jest w stanie odwrócić trend jeżeli odczyt będzie niższy niż oczekiwany. Na taką możliwość wskazują ostatnie dane o PKB w USA za pierwszy kwartał 2015, które okazały się znacznie słabsze od oczekiwań. Niskie wskazania inflacji mogą oznaczać, że dane w drugim kwartale 2015 będą równie słabe, a słabość w pierwszym kwartale miała więcej wspólnego z czynnikami fundamentalnymi niż złą pogodą i strajkiem w portach na zachodnim wybrzeżu USA.

Ciekawe będzie również zestawienie danych o cenach z odczytem wzrostu PKB w Polsce, który jest oczekiwany na bardzo wysokim poziomie - 3,30% za pierwszy kwartał 2015. Potwierdzenie oczekiwań tak wysokiego poziomu powinno ucieszyć polską Radę Polityki Pieniężnej, która na ostatnich dwóch posiedzeniach swoje stanowisko motywowała właśnie wysoką dynamiką PKB pomimo niskiej/ujemnej inflacji.