

Euro najslabsze od ponad dwóch miesięcy

W ubiegłym tygodniu eurodolar kontynuował rozpoczęty w pierwszych dniach lutego trend spadkowy. Kurs EUR/USD spadł poniżej nienotowanego od ponad dwóch miesięcy poziomu 1,30. W skali całego tygodnia najslabszą walutą w gronie G-10 była norweska korona. Natomiast, co ciekawe, jedyną walutą z tej grupy, która zyskała wobec dolara był japoński jen.

Włochy: Pat polityczny ciąży notowaniom euro

W wyborach do włoskiego parlamentu przewagę w Izbie Deputowanych uzyskała Centrolewicowa Koalicja Pier Luigi Bersaniego, natomiast w senacie Domu Wolności Silvio Berlusconi. Takie rozstrzygnięcie niesie za sobą trzy warianty: uformowanie rządu mniejszościowego, utworzenie szerokiej koalicji centrowej, a jeżeli nie powiedzie się żadna z tych dwóch opcji – rozpoznanie ponownych wyborów. Utworzenie rządu mniejszościowego byłoby przez rynki odebrane negatywnie i groziłoby zablokowaniem procesu reform sektora finansów publicznych w dłuższym terminie. Uformowanie szerokiej, centrowej koalicji tylko przejściowo uspokoiłoby nastroje na rynkach, wraz z narastaniem konfliktów w rządzie i pogłębianiem się różnic w sprawie kontynuacji reform, wyprzedza na rynku długu nasilałyby się, co uderzałoby również w eurodolar. Najbardziej niekorzystnym dla euro i zarazem coraz bardziej prawdopodobnym wariantem jest rozpoznanie ponownych wyborów. Niepewność dotycząca przyszłości włoskiej sceny politycznej wywołałaby destabilizację rynku długu, co z kolei przełożyłoby się na kolejną falę osłabienia wspólnej waluty.

USA: Wysyp pozytywnych danych

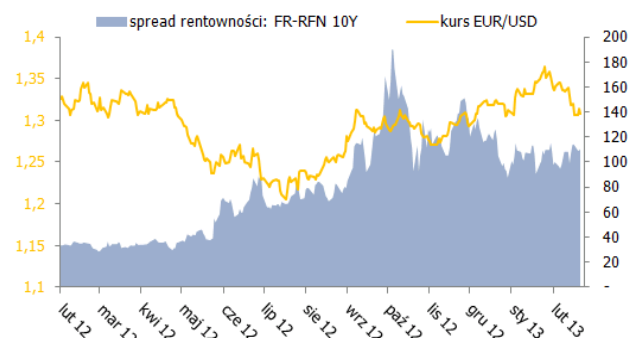
Zgodnie z oczekiwaniami Ben Bernanke podczas wystąpienia przed Komisją Bankową Senatu starał się bronić trwającego obecnie programu skupu aktywów, tym samym uciszając nieco spekulacje o zmniejszeniu lub wcześniejszym jego zakończeniu. Słowa szefa Fed w małym stopniu wpłynęły na rynek walutowy, wsparły jednak notowania na Wall Street.



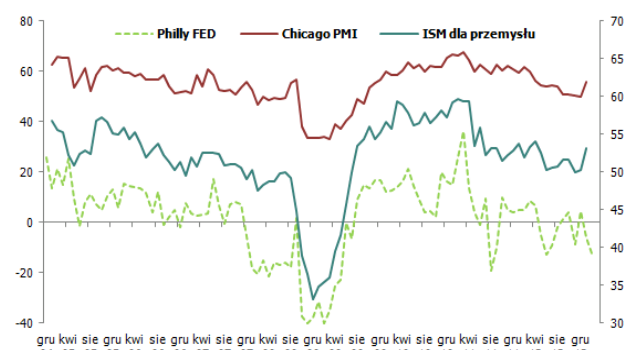
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. Kurs EUR/USD i spread rentowności 10-letnich obligacji Włoch i Niemiec



Rys. 4. USA: Indeksy koniunktury

Wraz z początkiem marca weszły w życie cięcia wydatków rządowych o wartości 85 mld dolarów rocznie. Szacuje się, że cięcie tej skali wpłynie na spadek PKB USA w tym roku o ok. 0,5 punktu procentowego. Rzecznik MFW poinformował, że w połowie kwietnia Fundusz może dokonać obniżki prognoz wzrostu dla USA. W krótkim terminie skutkowałoby to wzrostem awersji do ryzyka i spadkami eurodolara. Z drugiej strony dane makro z ubiegłego tygodnia wskazują na nabieranie tempa przez amerykańską gospodarkę. Zwieńczeniem serii odczytów znacznie lepszych od konsensusu prognoz okazał się indeks ISM dla przemysłu za luty. Jego wartość uplasowała się na poziomie 54,2 pkt., czyli najwyższej od połowy 2011 roku.



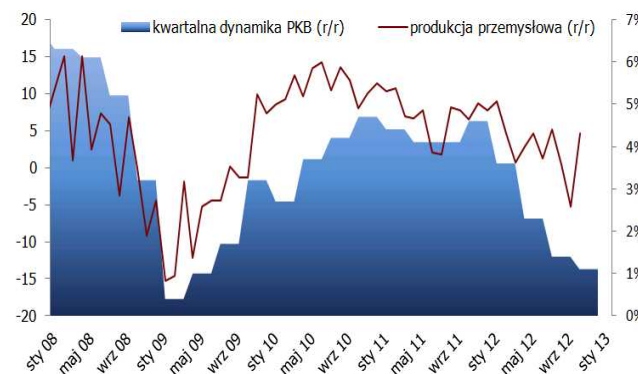
Rys. 5. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN



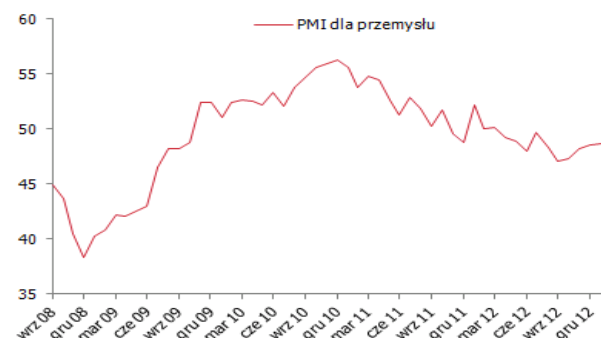
Rys. 6. Wykres godzinowy kursu USD/PLN

Polska: Kolejne zaskakująco dobre dane z Polski

Złoty w skali tygodnia lekko umocnił się wobec euro oraz stracił wobec amerykańskiego dolara. Kurs EUR/PLN osiągnął minimum na 4,1340, a USD/PLN wzrósł do 3,20. Poznaliśmy pierwsze dane z rodzimej gospodarki za luty. Indeks PMI dla przemysłu odnotował piąty z rzędu wzrost, plasując się nieco poniżej konsensusu rynkowego (49,1 pkt.) i zgodnie z naszą prognozą 48,9 pkt. Uważamy, że w najbliższych miesiącach indeks ma szansę na kolejne wzrosty, a wraz ze stopniowym ożywieniem u naszych zachodnich sąsiadów zamówienia eksportowe będą w nich odgrywać coraz większą rolę. Dynamika PKB w czwartym kwartale ubiegłego roku ukształtowała się na poziomie 1,1 proc. w ujęciu rocznym. Jest to wynik lepszy od konsensusu rynkowego i naszej prognozy (0,9 proc. r/r). Na danych negatywnie ciążył popyt krajowy, który spadł o 0,7 proc. r/r i spożycie indywidualne, które po raz pierwszy od 1995 roku odnotowało ujemną dynamikę (-1 proc.). Odczyt PKB wpisuje się w serię zaskakująco dobrych danych z polskiej gospodarki (wcześniej zaskakująco dobrze wypadły produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna) i stanowią argument za pauzą w cyklu obniżek stóp procentowych – uważamy, że w marcu stopy procentowe nie zostaną zmienione.



Rys. 7. Polska: Dynamika PKB i produkcji przemysłowej



Rys. 8. Polska: Indeks PMI dla przemysłu

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzed- nio
2013-03-04 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	grudzień (ost.)		192,3
2013-03-04 10:30	EZ	Indeks Sentix (pkt.)	marzec	-4,25	-3,8943
2013-03-04 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	styczeń	0,5	-0,2
2013-03-04 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	styczeń	1,9	2,2
2013-03-05 01:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń	0,4	-0,2
2013-03-05 01:30	AU	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln AUD)	IV kw.	-15300	-14900
2013-03-05 04:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	3	3
2013-03-05 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	luty (ost.)	42,7	42,7
2013-03-05 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	luty (ost.)	54,1	54,1
2013-03-05 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	luty (ost.)	47,3	47,3
2013-03-05 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	luty (ost.)	47,3	47,3
2013-03-05 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	luty	51	51,5
2013-03-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	styczeń	0,3	-0,9
2013-03-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń	-2,9	-3,6
2013-03-05 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	luty	55	55,2
2013-03-06 00:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	3,5	3,75
2013-03-06 01:30	AU	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw.	0,6	0,5
2013-03-06 01:30	AU	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw.	3	3,1
2013-03-06 11:00	EZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw. (wst.)	-0,6	-0,6
2013-03-06 11:00	EZ	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw. (wst.)	-0,9	-0,9
2013-03-06 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	marzec (1)		-3,8
2013-03-06 14:15	US	Raport ADP (tys.)	luty	168	192
2013-03-06 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	1	1
2013-03-06 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	luty	56	58,9
2013-03-07 00:00	JP	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	0,1	0,1
2013-03-07 01:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	styczeń	-500	-427
2013-03-07 07:45	CH	Stopa bezrobocia (%)	luty	3,4	3,4
2013-03-07 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	luty	427	429455,21
2013-03-07 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń (wst.)	0,15	-3,4
2013-03-07 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	styczeń	1,6	-1,8
2013-03-07 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	styczeń	0,6	0,8
2013-03-07 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	0,5	0,5
2013-03-07 13:30	US	Raport Challenger r/r (%)	luty		-24,4
2013-03-07 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	0,75	0,75
2013-03-07 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	luty		108004,7
2013-03-07 14:30	CA	Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)	styczeń	-0,6	-0,901

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-03-07 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	marzec (2)	355	344
2013-03-07 14:30	US	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	styczeń	-43	-38,539
2013-03-08 00:00	CN	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	luty	-8,85	29,15
2013-03-08 00:00	CN	Eksport r/r (%)	luty	7,6	25
2013-03-08 00:00	CN	Import r/r (%)	luty	-8,2	28,8
2013-03-08 00:50	JP	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld JPY)	styczeń	-626	-264,1
2013-03-08 00:50	JP	Bilans handlu zagranicznego (mld JPY)	styczeń	-1512,3	-567,6
2013-03-08 00:50	JP	Annualizowana dynamika PKB (%)	IV kw. (ost.)		-0,4
2013-03-08 00:50	JP	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw. (ost.)		-0,1
2013-03-08 09:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	styczeń	31,5	6,433
2013-03-08 09:00	HU	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw. (ost.)		-2,7
2013-03-08 09:15	CH	Inflacja CPI r/r (%)	luty	-0,3	-0,3
2013-03-08 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń	-4,75	-2,22
2013-03-08 12:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń	-1,2	-1,1
2013-03-08 12:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	styczeń	0,4	0,3
2013-03-08 14:15	CA	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	luty	173,45	160,582
2013-03-08 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	luty	8	-21,9
2013-03-08 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	luty	7,1	7
2013-03-08 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	luty	166,5	166
2013-03-08 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	luty	155	157
2013-03-08 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	luty	7,9	7,9
2013-03-09 02:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	luty	3	2
2013-03-09 02:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	luty	-1,5	-1,6
2013-03-09 06:30	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	10,3	10,3

Departament Analiz:**Tel: +48 (22) 529 76 38**

Bartosz Sawicki

Analityk,

e-mail: bs@tms.pl

Szymon Zajkowski

Analityk,

e-mail: sz@tms.pl

Marcin Pietrzak

Młodszy Analityk,

e-mail: mpi@tms.pl

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.