

RAPPORT

RAPORT TYGODNIOWY

Data publikacji: 4 sierpnia 2017 r.



Przegląd wydarzeń następnego tygodnia

Przyszły tydzień zapowiada się spokojnie pod kątem wydarzeń makro. Najważniejszym odczytem będzie inflacja CPI z USA, gdyż przyszłość dolara zależy od tego, czy Fed będzie miał argumenty do dalszych podwyżek. W Nowej Zelandii RBNZ podejmuje decyzję o stopie procentowej, a z Wielkiej Brytanii otrzymamy dane z przemysłu i handlu zagranicznego.

W przyszłym tygodniu: CPI z USA/Chin/Norwegii/Polski, produkcja przemysłowa z Wlk. Bryt., RBNZ

Najważniejszą pozycją kalendarza z USA jest inflacja CPI (pt). Za nami cztery miesiące odczytów poniżej oczekiwań i kolejne rozczarowanie wzmocni przekonanie rynku, że Fed odroczy kolejną podwyżkę stóp procentowych poza grudzień. Wpływ czynników jednorazowych (np. obniżka taryf operatorów komórkowych) dalej będzie obecny, ale ostatnia deprecjacja dolara może wspierać inflację bazową. Dla USD największą korzyść byłaby, gdyby inflacja bazowa wzrosła ponad 1,7 proc. r/r. Inne publikacje będą raczej drugorzędne. Spośród przedstawicieli Fed usłyszymy Kashkarię (pon i pt), Dudleya (czw) i Kaplana (pt). Bazowym przekazem jest przygotowanie do ogłoszenia redukcji sumy bilansowej we wrześniu i nieprzekreślanie grudniowej podwyżki.

Prawie pusty kalendarz z Eurolandu oznacza, że EUR może pozostawać blisko zdobytych szczytów. Choć nagromadzone pozycje mogą być mniej sprzyjające dla kontynuacji rajdu, na horyzoncie nie widać impulsu, który mógłby przynieść korektę. Funt brytyjski będzie musiał czekać do czwartku na impulsy makro (produkcja przemysłowa, bilans handlowy), co oznacza, że w międzyczasie rynek skupi się na analizowaniu ostatniej decyzji BoE. Jako że przekaz wzmocnił pogląd, że zmiana polityki monetarnej prędko nie nadejdzie, pozycja GBP wśród walut G10 może słabnąć.

W mniejszych europejskich gospodarkach inflacja CPI z Norwegii i produkcja przemysłowa ze Szwecji (oba w czwartek) mogą przejściowo podnieść zmienności na NOK i SEK, ale ogólnie waluty te korzystają na generalnie pozytywnym nastawieniu wobec europejskich aktywów i niejako są ciągnięte przez popyt na EUR. W Szwajcarii, jeśli kolejny tygodniowy raport o depozytach na żądanie potwierdzi, że SNB nie macza palców w osłabieniu franka (depozyty zwykły rosną, kiedy bank centralny skupuje obce waluty), będzie to kolejny dowód, że EUR/CHF po prostu nadgania wzrosty innych crossów z EUR.

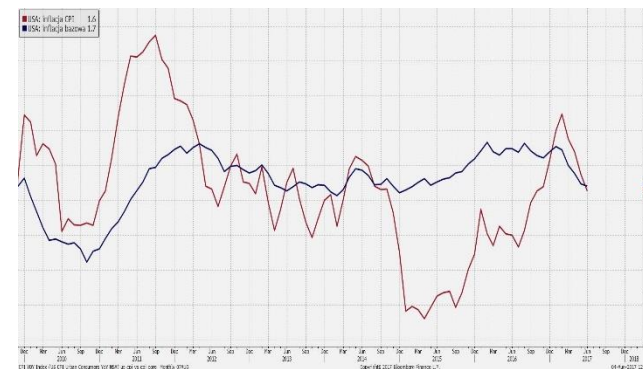
W Polsce saldo rachunku bieżącego oraz finalny odczyt CPI zaplanowane są dopiero na koniec tygodnia, a nawet i wtedy ich wpływ na złotego będzie minimalny. Spadki cen paliw utrzymują inflację w ryzach i pozwalają RPP na pasywną politykę. Poza tym nie widać wiele ruchu na rynku złotego z EUR/PLN zamkniętym w przedziale 4,24-4,27, ale w dłuższym horyzoncie ryzyko polityczne stanowi powód do obaw.

Kalendarz z Japonii nie oferuje istotnych publikacji, więc czynniki zewnętrzne będą kierować JPY przy słabości USD ściągającej USD/JPY niżej. Więcej zainteresowania na azjatyckim rynku mogą wzbudzić dane z Chin: bilans handlowy (wt) i inflacja CPI (śr). Dobre dane wzmocnią przekonanie o podtrzymaniu zdrowego tempa wzrostu i będą wsparciem dla apetytu na aktywa rynków wschodzących.

1)Euro	EUR	1.08
2)Danish Krone	DKK	1.05
3)Japanese Yen	JPY	0.56
4)Swedish Krona	SEK	0.44
5)Norwegian Krone	NOK	0.22
6)British Pound	GBP	0.12
7)Swiss Franc	CHF	0.10
8)Australian Dollar	AUD	-0.21
9)New Zealand Dollar	NZD	-0.88
10)Canadian Dollar	CAD	-1.07

Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD (w proc.). Stan na 2017-08-04 12:15

Źródło: Bloomberg



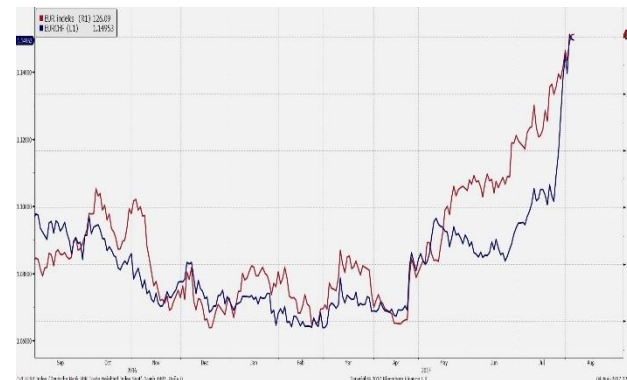
Rozczarowująca seria spadku inflacji CPI w USA osłabia oczekiwania na podwyżkę Fed do końca roku.

Źródło: TMS Brokers, Bloomberg

Przyszły tydzień: NFP, PMI/ISM, PCE Core z USA, CPI z Eurolandu, Bank Anglii, RBA, rynek pracy z Nowej Zelandii/Kanady

W Nowej Zelandii RBNZ powinien pozostawić stopę OCR na 1,75 proc. (śr), ale ostatnia seria słabszych danych raczej skłoni bank do złagodzenia swojego stanowiska, także w kontekście prognozy pierwszej podwyżki. Niewykluczone jest podkreślenie niezadowolenia siłą waluty, co razem buduje gołębie ryzyko dla kiwi. Wcześniej jednak dodatkowej zmienności mogą dostarczyć oczekiwania inflacyjne (pt), szczególnie jeśli zaskoczą pozytywnie.

W Australii tydzień nie przynosi kluczowych danych – nieco uwagi może przyciągnąć indeks zaufania biznesu (śr) z oczekiwaniami utrzymana wyższych poziomów. Więcej zainteresowania może jednak wzbudzić wystąpienie prezesa RBA Lowe'a w parlamencie (pt), gdzie będzie omawiał ostatnie prognozy banku. Złagodzenie tonu RBA hamuje wzrosty AUD i może przynieść słabość na crossach innych niż z USD. W Kanadzie dane o rozpoczętych budowach domów (wt) i pozwoleniach na budowę (śr) są drugorzędne z umiarkowanym wpływem na CAD. Po wyraźnym rajdzie z ostatnich tygodni, teraz USD/CAD w większym stopniu podlega pod szeroki sentyment względem USD.



EUR/CHF nadgania wcześniejszy pokaz siły EUR (ukazany jako indeks euro ważony wolumenem handlu zagranicznego).

Źródło: TMS Brokers, Bloomberg



Sporządził:
Konrad Białas
Główny Ekonomista

Departament Analiz DM TMS Brokers

da@tms.pl

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Główny Ekonomista	Konrad Białas	-	kbi@tms.pl
Analitik Techniczny	Maciej Morawski	-	mmo@tms.pl
Analitik	Kornel Kot	-	kk@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”.