

Wspólna waluta odrabia straty

Po nieudanym teście minimum z końca marca na 1,2750, eurodolar przebił linię trendu spadkowego i wzrósł powyżej 1,30. Na umocnienie euro względem dolara złożyły się słowa M. Draghiego o możliwych działaniach ECB wspierających wzrost gospodarczy oraz słabe dane z amerykańskiego rynku pracy. Po początkowym osłabieniu, w końcówce tygodnia złoty odrobił straty. Kurs EUR/PLN tydzień zakończył przy podobnym poziomie jak go zaczynał – 4,17. Mocno zniżkował natomiast USD/PLN. Kurs spadł w okolice 3,20.

Strefa euro: Recesja zmusza ECB do działania

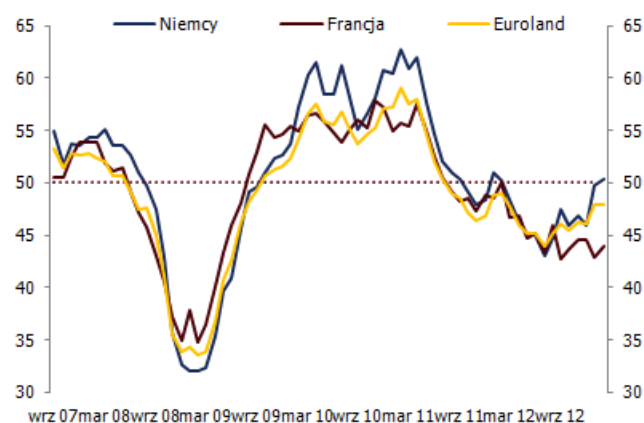
Dane makroekonomiczne ze strefy euro z tego tygodnia wskazały na utrzymującą się dekoniunkturę. Słabo wypadły finalne odczyty indeksów PMI dla usług, jak i przemysłu w największych gospodarkach strefy euro oraz całym Eurolandzie. Dla strefy euro indeksy PMI w usługach i przemyśle przybierają wartości odpowiednio 46,4 i 46,8 pkt. i pozostają poniżej kluczowej bariery 50 pkt. od kilkunastu miesięcy. Inflacja spadła z 1,8 do 1,7 proc. r/r, tym samym oddaliła się od celu ECB (<2 proc.), co więcej odczyt wskazał na najwolniejsze tempo wzrostu cen od połowy 2010 roku. Z kolei sprzedaż detaliczna za luty odnotowała jedenasty miesiąc z rzędu ujemnej dynamiki w ujęciu rocznym (-1,4 proc. r/r i -0,3 proc. m/m). Dane makro coraz wyraźniej wskazują, że oczekiwane przez ECB ożywienie wciąż nie nadchodzi. To powinno skłonić władze monetarne do poluzowania polityki pieniężnej. Jednak na kwietniowym posiedzeniu Rada Prezesów ECB nie zmieniła stóp procentowych. Podczas konferencji prasowej prezes Mario Draghi zaznaczył jednak, że utrzymuje się ryzyko pogorszenia perspektyw dla gospodarki strefy euro, pozostawiając tym samym otwarte drzwi do luzowania w kolejnych miesiącach. Poinformował również, że dyskutowano o obniżce kosztu pieniądza oraz niestandardowych narzędziach polityki pieniężnej. Tym samym słowa M. Draghiego wraz z przedłużającą się serią słabych danych znacznie zwiększają prawdopodobieństwo podjęcia konkretnych działań przez ECB już na majowym posiedzeniu.



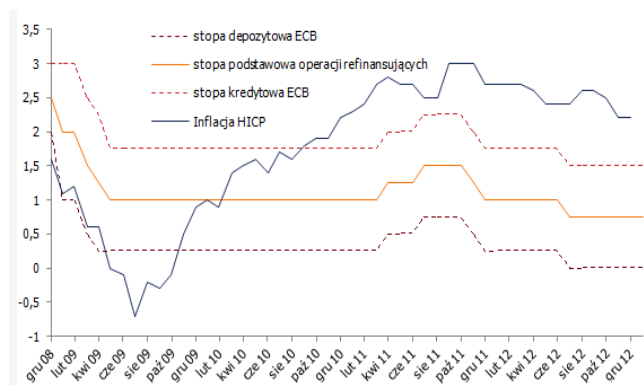
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. USA: Rynek pracy



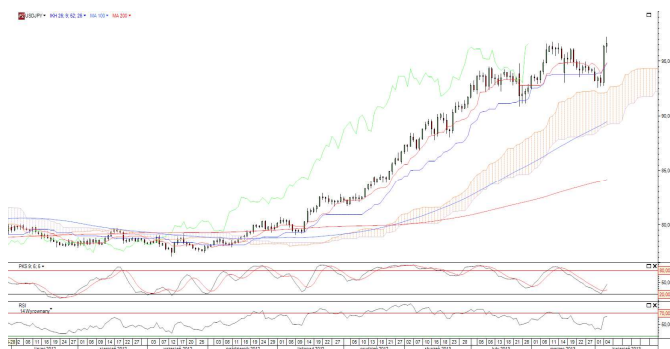
Rys. 4. Euroland: inflacja i stopy procentowe

Japonia: Nowy zarząd BoJ dotrzymuje obietnic

Z kolei posiedzenie Banku Japonii przyniosło wiele nowych informacji. Po pierwsze Bank zobowiązał się do jak najszybszego osiągnięcia celu inflacyjnego (2 proc.), obecnie w Japonii panuje deflacja na poziomie 0,7 proc. r/r. Ponadto Bank znacznie zmienił ramy polityki pieniężnej – BoJ nie będzie celował już w poziom stopy procentowej, a w wartość bazy monetarnej, zwiększając ją o 60 – 70 bln jenów rocznie. M. in. w tym celu BoJ rozpocznie nielimitowany program skupu aktywów, wydłużając jednocześnie średni termin ich zapadalności z 3 do 7 lat. Miesięcznie skupowane będą aktywa o wartości 7 bln jenów (75 mld dolarów). W reakcji na te doniesienia, jen odnotował największy jednodniowy spadek wartości od kilku lat (od 2,7 do 4,7 proc. wobec walut G10 oraz rynków wschodzących). Kurs USD/JPY osiągnął nowe maksimum (97,20). Nasza prognoza zakłada wzrost do 99 w przeciągu trzech miesięcy.

USA: Słabnie kondycja rynku pracy

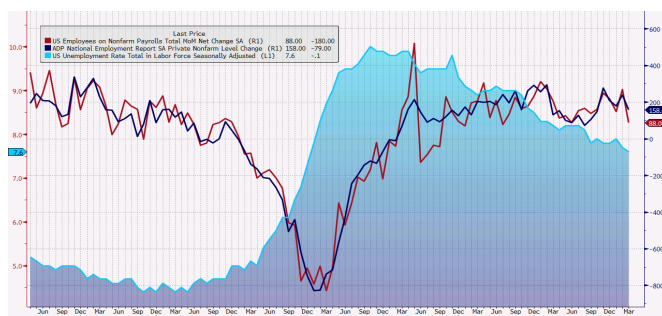
Nienajlepiej wypadły również dane z Oceanu. Spadki odnotowały indeksy ISM dla przemysłu oraz usług. W przeciwieństwie do strefy euro ich wartości pozostają, jednak powyżej 50 pkt. czyli bariery oddzielającej regres od rozwoju w sektorze (odpowiednio 51,3 i 54,4 pkt.). Niepokoi natomiast fakt, że w obu indeksach pogorszyła się składowa nowych zamówień. W ubiegłym tygodniu na szczególną uwagę zasługuje jednak pogorszenie sytuacji na rynku pracy. Zwieńczeniem rozczarowujących odczytów (subindeksu zatrudnienia w ISM dla usług, raportu ADP oraz nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych) okazała się zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym. W marcu poza rolnictwem przybyło bowiem zaledwie 88 tys. nowych miejsc pracy, czyli zdecydowanie mniej niż w poprzednim miesiącu (236 tys.) oraz mniej niż zakładał konsensus rynkowy (190 tys.). Marnym pocieszeniem jest spadek stopy bezrobocia (z 7,7 do 7,6 proc.) ponieważ jest to spowodowane przede wszystkim kurczeniem się odsetka ludności aktywnej zawodowo.



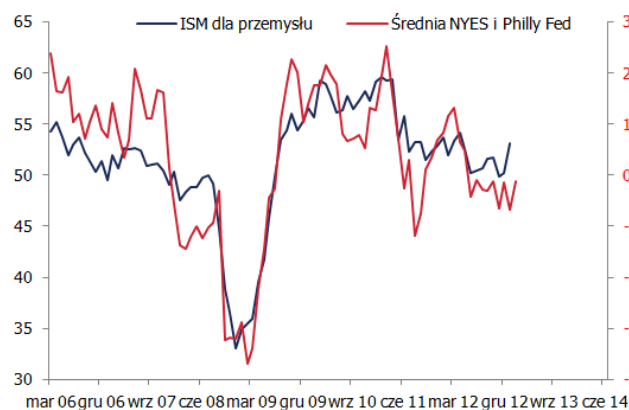
Rys. 5. Wykres dzienny kursu USD/JPY



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. USA: rynek pracy



Rys. 8. USA: Regionalne indeksy koniunktury i ISM dla przemysłu

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-04-08 01:50	JP	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld JPY)	luty	457,4	-364,80
2013-04-08 01:50	JP	Bilans handlu zagranicznego (mld JPY)	luty	-660	-1479,30
2013-04-08 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	-5	-4,10
2013-04-08 09:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	luty	28,75	31,52
2013-04-08 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	luty (wst.)	716,8	316,20
2013-04-08 09:15	CH	Produkcja przemysłowa r/r (%)	IV kw.		2,20
2013-04-08 10:30	EZ	Indeks Sentix (pkt.)	kwiecień	-12,8	-10,60
2013-04-08 12:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	-0,9	-1,30
2013-04-08 12:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty	0,3	0,00
2013-04-09 03:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	2,5	3,20
2013-04-09 03:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	marzec	-1,8	-1,60
2013-04-09 07:45	CH	Stopa bezrobocia (%)	marzec	3,3	3,40
2013-04-09 08:00	DE	Eksport m/m (%)	luty	-0,3	1,30
2013-04-09 08:00	DE	Import m/m (%)	luty	-0,1	3,30
2013-04-09 08:00	DE	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	luty	14,4	11,30
2013-04-09 09:00	CZ	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	1,7	1,70
2013-04-09 09:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty	2,5	1,90
2013-04-09 09:15	CH	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	-0,5	-0,30
2013-04-09 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	-2,8	-2,90
2013-04-09 13:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	marzec	90,8	90,80
2013-04-09 14:15	CA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	marzec	175	178,02
2013-04-10 00:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	3,25	3,25
2013-04-10 00:00	CN	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	marzec	15,15	15,23
2013-04-10 00:00	CN	Eksport r/r (%)	marzec	11,7	21,80
2013-04-10 00:00	CN	Import r/r (%)	marzec	6	-15,20
2013-04-10 08:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	-3,7	-3,50
2013-04-10 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty		-7,79
2013-04-10 10:00	IT	Inflacja HICP r/r (%)	luty		-3,60
2013-04-10 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	marzec		1,00
2013-04-10 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	kwiecień (5)		-4,00
2013-04-11 03:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	marzec	5,4	5,40
2013-04-11 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	marzec (ost.)	0,4	0,40
2013-04-11 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	marzec (ost.)	1,8	1,80
2013-04-11 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	marzec	1	1,20
2013-04-11 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	2,5	2,80

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-04-11 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	marzec		-0,20
2013-04-11 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	kwiecień (6)	360	385,00
2013-04-11 14:30	US	Ceny importu r/r (%)	marzec		-0,30
2013-04-12 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty (wst.)	-0,9	-1,10
2013-04-12 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	-2,5	-1,30
2013-04-12 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty	0,2	-0,40
2013-04-12 14:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	marzec	-0,1	0,70
2013-04-12 14:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	marzec	1,3	1,70
2013-04-12 14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	marzec	0	1,10
2013-04-12 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%)	marzec	0,3	0,40
2013-04-12 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)	marzec	0,1	1,00
2013-04-12 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	kwiecień (wst.)	78,3	78,60

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”.