

Złoty najslabszy od roku

Słowa prezesa ECB wywołały ok. 200 pipsowe umocnienie wspólnej waluty wobec amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD znalazł się na najwyższym poziomie od trzech i pół miesiąca (1,33).

Europejski Bank Centralny nie zmienił stóp procentowych (refinansowa pozostała na 0,5 proc. a depozytowa na 0,0 proc.). Zmieniono natomiast prognozy wzrostu gospodarczego z -0,4 do -0,6 proc. na 2013 rok oraz z 1 do 1,1 proc. w 2014 roku. W trakcie konferencji prasowej Mario Draghi utrzymał stanowisko gotowości do podjęcia dalszych, niezbędnych działań jeżeli wymagała będzie tego sytuacja. W kontekście ujemnej stopy depozytowej Draghi powiedział, że takie rozwiązanie było dyskutowane oraz powtórzył, że ECB jest technicznie przygotowany na taki ruch. Zaskoczeniem natomiast okazały się słowa o konieczności prowadzenia ostrożnej polityki fiskalnej, w tym przede wszystkim stwierdzenie, że rynki ukarzą kraje, które do takiej polityki się nie zastosują. Szybko pojawiły się spekulacje, że może to oznaczać, że rządy, które swoją polityką doprowadzą do kolejnych problemów, nie będą mogły liczyć na pomoc w ramach programu OMT (skupu ich obligacji). Obok braku chęci wprowadzenia niestandardowych działań nakierowanych na pobudzenie wzrostu gospodarczego, przyczyniło się to do silnego wzrostu spreadu rentowności na rynku długu peryferyjnych krajów strefy euro. Uważamy jednak, że słowa prezesa ECB były nieco mylnie zinterpretowane, a reakcja rynku przesadzona.

USA: Wzrost stopy bezrobocia przedłuża QE3

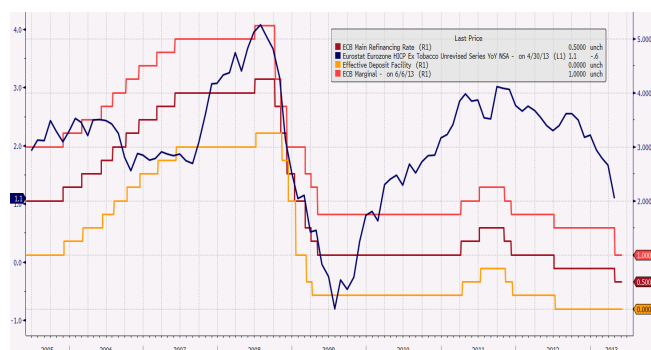
Po wcześniejszych słabych danych o zatrudnieniu (niższa od oczekiwań liczba nowych etatów w raporcie ADP oraz spadek subindeksu zatrudnienia w ISM dla usług) raport z rynku pracy za maj wypadł dość niejednoznacznie. Z jednej strony przybyło 175 tys. nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym (konsensus 165 tys.), z drugiej zaś stopa bezrobocia wzrosła o 0,1 pp do 7,6 proc.



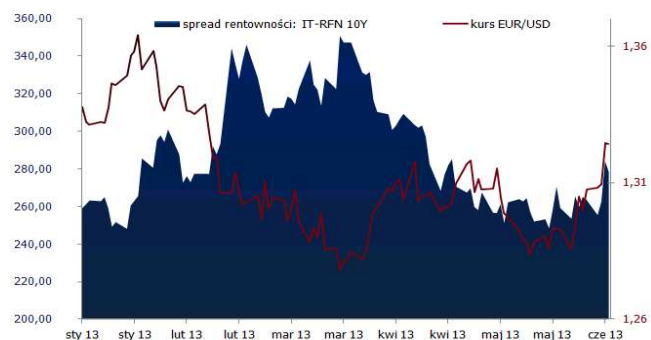
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. Stopy procentowe ECB i inflacja w strefie euro



Rys. 4. Euroland: Spread rentowności 10-letnich obligacji Włoch i Niemiec oraz kurs EUR/USD

Właśnie ta druga kwestia wydaje się być kluczowa w całym raporcie. Przypomnijmy, że Fed zobowiązał się prowadzić łagodną politykę pieniężną do momentu, aż bezrobocie spadnie poniżej 6,5 proc., przy prognozach inflacji nie przekraczających 2,5 proc. Wzrost stopy bezrobocie (przynajmniej teoretycznie) odsuwa więc w czasie moment zmniejszenia lub całkowitego zakończenia trwającej obecnie trzeciej rundy luzowania ilościowego, co powinno przekładać się na osłabienie amerykańskiej waluty.

Polska: RPP znów obniża

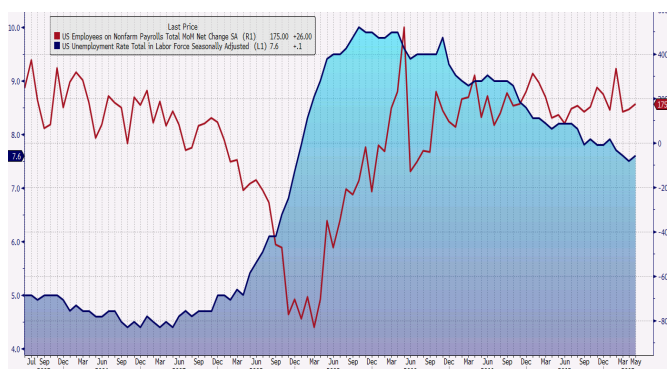
Po ruchu powrotnym do wybitej górnej bandy trendu bocznego, w którym kurs EUR/PLN poruszał się przez prawie rok, notowania eurozłotego powróciły do wzrostów. Kurs wzbił się do najwyższego poziomu od czerwca ubiegłego roku (4,3260). Złoty natomiast umocnił się wobec dolara. Kurs USD/PLN zniżkował do 3,23. Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 25 pb., sprowadzając tym samym stopę referencyjną do nowego, najniższego poziomu w historii – 2,75 proc. Reakcję na rynku walutowym wywołały jednak dopiero słowa prezesa NBP Marka Belki wypowiedziane w trakcie konferencji prasowej. Zasugerował on m. in., że decyzja o obniżce nie musi oznaczać końca cyklu oraz, że osłabienie złotego nie niepokoi Rady. Zaznaczył również, że kolejna decyzja uwarunkowana będzie lipcową projekcją inflacyjną. Złoty zareagował silnym osłabieniem. Kurs EUR/PLN wzrósł pod 4,30, a USD/PLN pod 3,28. Kontynuacji deprecjacji doczekaliśmy się następnego dnia, kiedy to po słowach prezesa ECB wspólna waluta umocniła się wobec zdecydowanej większości walut rynków wschodzących. Kurs EUR/PLN ustanowił nowe maksimum na 4,33. Uważamy, że w najbliższych dniach oprócz przebiegu notowań eurodolara decydujący wpływ na złotego będzie miało nastawienie inwestorów zagranicznych do rynków wschodzących. Jeżeli pozostanie ono negatywne złoty dalej tracił będzie na wartości.



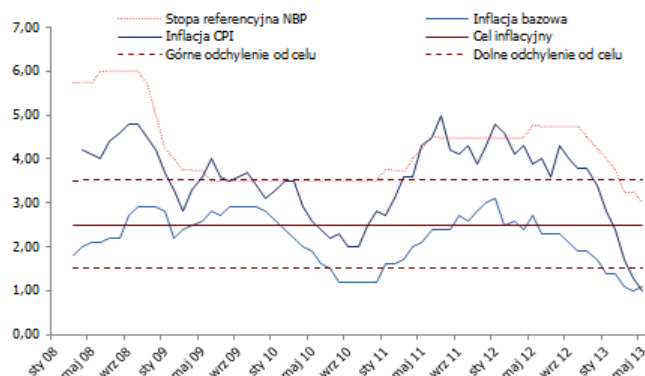
Rys. 5. Wykres 4-godzinowy kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. USA: Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym i stopa bezrobocia



Rys. 8. Polska: Główna stopa procentowa NBP i inflacja

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

Bartosz Sawicki	Analitik,	e-mail: bs@tms.pl
Szymon Zajkowski	Analitik,	e-mail: sz@tms.pl
Marcin Pietrzak	Młodszy Analitik,	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”.

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078