

Dobre dane z USA

Najslabszą walutą w tym tygodniu był japoński jen, który stracił 2,7 proc. do dolara. Najlepiej radził sobie dolar australijski. Eurodolar kończy tydzień poniżej 1,30, co jest skutkiem dobrych danych z amerykańskiego rynku pracy.

Udana emisja hiszpańskiego długu

Aukcja hiszpańskiego długu i ECB wsparły wspólną walutę. Niepewność na włoskiej scenie politycznej wywołana przez rezultaty ostatnich wyborów poddała w wątpliwość dotychczasowe nastawienie do krajów peryferyjnych strefy euro. Dobre nastroje na rynku długu zostały jednak podtrzymane a ich owocem jest jedna z bardziej udanych aukcji papierów wartościowych Hiszpanii, podczas której wyemitowano obligacje o wartości 5 mld euro. Rentowność 10-letnich obligacji na rynku wtórnym była najniższa od listopada 2010 r., a wskaźnik *bid-to-cover* wyniósł 2,27. Warto dodać również, że popyt na emitowane aktywa był największy od marca zeszłego roku. Podczas konferencji prasowej po posiedzeniu ECB prezes tej instytucji Mario Draghi zwrócił uwagę na różnicę pomiędzy twardymi i miękkimi danymi.

Słabe odczyty PMI dla usług

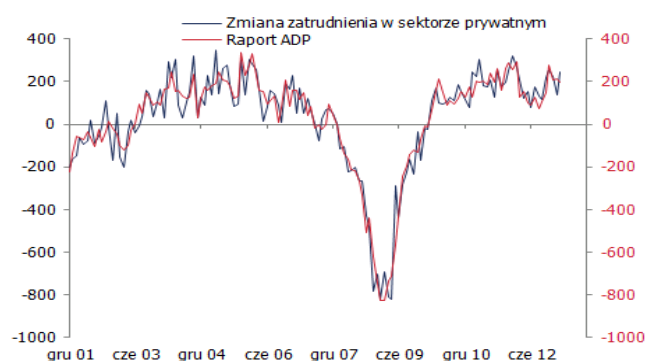
Miękkie dane z Eurolandu wskazują na to, że dekonunktura na dobre zagościła w krajach peryferyjnych i trzeba będzie poczekać jeszcze kilka miesięcy na przełamanie tych negatywnych trendów – indeksy PMI dla usług opublikowane na początku tego tygodnia uplasowały się poniżej 50 pkt. w przypadku Hiszpanii i Włoch (odpowiednio: 44,7 i 43,6). Od 12 miesięcy w trendzie spadkowym znajduje się analogiczna zmienna dla gospodarki francuskiej – w tym miesiącu jej wartość wyniosła zaledwie 43,7 pkt. Jedynym krajem, który wysłał pozytywny sygnał są Niemcy. Co prawda wskaźnik PMI spadł tam, jednak nadal jest to wysoka wartość, bo aż 54,7 pkt. Kompozytowy wskaźnik dla całej unii walutowej wyniósł 47,9.



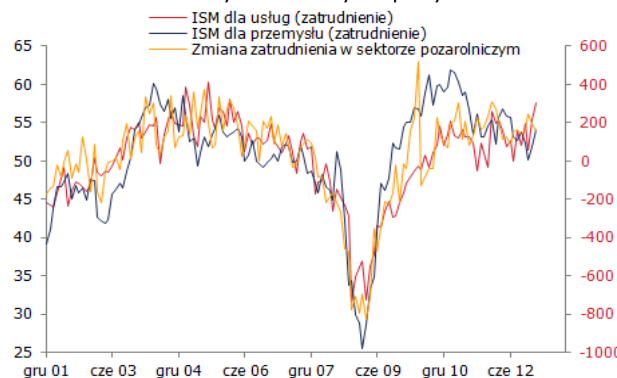
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. USA: rynek pracy



Rys. 4. USA: ISM (zatrudnienie) i zmiana zatrudnienia

Opublikowany w środę raport ADP dał nadzieję na polepszenie sytuacji na rynku pracy i dzisiejsze dane o zmianie zatrudnienia w sektorze pozarolniczym to potwierdziły. Zmiana wyniosła 246 tys. czyli o 76 tys. więcej niż prognoza i 80 tys. więcej niż ostatni odczyt. Stopa bezrobocia spadła do 7,7 proc. W reakcji na ten odczyt kurs EUR/USD spadł o 125 pipów. Wcześniej w ciągu tygodnia podano liczbę nowych zamówień na dobra trwałego użytku, która po wyłączeniu środków transportów wzrosła o 2,3 proc. Ważną informacją jest także poprawa koniunktury w sektorze usług – indeks ISM dla tej gałęzi gospodarki wzrósł o 0,8 pkt. do 56 pkt. Po serii tak dobrych danych znów rozpoczęły się spekulacje na temat przedwczesnego zakończenia trzeciej rundy luzowania ilościowego.

Decyzja Rady Polityki Pieniężnej zupełnie zaskoczyła rynek

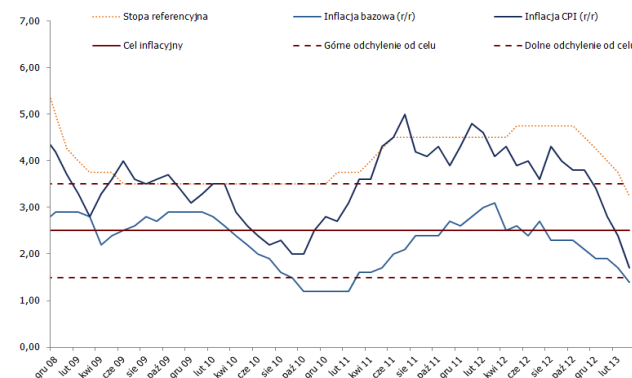
Decyzja o obniżce stóp o 50 pb do najniższego poziomu w historii nie była oczekiwana przez żadną spośród 38 instytucji finansowych ankietowanych przez agencję Bloomberg. Zaraz po decyzji kurs EUR/PLN wzrósł powyżej 4,16. To kolejny dowód na słabą komunikację rady z rynkiem. Agresywna obniżka stoi w sprzeczności z zapowiedzią zawartą w lutowym komunikacie po posiedzeniu, że nastąpi pauza w cyklu, a także deklaracjami stopniowego łagodzenia polityki pieniężnej. Jeszcze na początku cyklu prezes NBP Marek Belka stwierdził, że obniżka byłaby wysłaniem sygnału przez RPP o tym, że w gospodarce dzieje się coś złego. Interpretację tej decyzji z pewnością ułatwi publikacja Raportu o Inflacji (już w poniedziałek 11 marca), którym dysponowali członkowie RPP w czasie ostatniego posiedzenia. Bardzo możliwe, że projekcje makroekonomiczne były na tyle optymistyczne, że Rada skłoniła się do „mocnego” zakończenia cyklu. W przyszłym tygodniu poznamy wskaźnik inflacji konsumenckiej – naszym zdaniem tempo wzrostu cen spadnie do 1,5 proc. w ujęciu rocznym. Tego samego dnia NBP opublikuje dane o handlu zagranicznym. Naszym zdaniem saldo rachunku bieżącego zawęzi się do -913 mln euro (rynek oczekuj wzrostu deficytu do -1580 mln euro).



Rys. 5. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. Polska: Stopa referencyjna NBP i inflacja CPI



Rys. 8. Kurs EUR/PLN i różnica nachylenia krzywych swapowych

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-03-11 08:00	DE	Eksport m/m (%)	styczeń	0,5	0,3
2013-03-11 08:00	DE	Import m/m (%)	styczeń	0,6	-1,5
2013-03-11 08:00	DE	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	styczeń	9,4	17,3
2013-03-11 08:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń		-2,1
2013-03-11 09:00	CZ	Inflacja CPI r/r (%)	luty	1,8	1,9
2013-03-11 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	styczeń (wst.)	387	143,1
2013-03-11 09:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń		5,1
2013-03-11 10:00	IT	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw. (ost.)	-0,9	-0,9
2013-03-11 10:00	IT	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw. (ost.)	-2,7	-2,7
2013-03-11 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	luty	1	1,3
2013-03-12 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	luty (ost.)	0,8	0,8
2013-03-12 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	luty (ost.)	1,8	1,8
2013-03-12 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	luty	3,1	3,7
2013-03-12 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	luty		0
2013-03-12 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń	-0,9	-1,7
2013-03-12 12:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	luty		88,9
2013-03-13 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	luty		1,4
2013-03-13 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń	-1,8	-2,3
2013-03-13 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa m/m (%)	styczeń	0,2	0,7
2013-03-13 12:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	marzec (8)		14,8
2013-03-13 13:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	luty	0,5	0,1
2013-03-13 13:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%)	luty	0,1	0,2
2013-03-13 13:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)	luty	0,5	0,2
2013-03-13 13:30	US	Ceny importu r/r (%)	luty		-1,3
2013-03-13 21:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	2,5	2,5
2013-03-14 01:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	luty	5,5	5,4
2013-03-14 05:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	styczeń (ost.)		1
2013-03-14 05:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń (ost.)		-5,1
2013-03-14 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń	-1,9	-5,1
2013-03-14 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń (ost.)		-1,4
2013-03-14 09:30	CH	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	0	0
2013-03-14 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	luty		8,4
2013-03-14 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	styczeń	10	-25,12
2013-03-14 10:00	NO	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	1,5	1,5
2013-03-14 13:30	CA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	IV kw.		80,9
2013-03-14 13:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	luty	0,6	0,2
2013-03-14 13:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	luty	1,7	1,4
2013-03-14 13:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	marzec (9)		340
2013-03-14 13:30	US	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld USD)	IV kw.	-112,75	-107,51

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-03-14 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	luty	0,2	0,1
2013-03-14 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	luty	1,5	1,7
2013-03-14 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	styczeń	-1421	-1204
2013-03-15 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń	-4	-12,5
2013-03-15 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	luty	1,3	1,3
2013-03-15 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	luty	0,4	0,4
2013-03-15 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	luty	1,8	2
2013-03-15 13:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	marzec	8	10,04
2013-03-15 13:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	luty	0,4	0
2013-03-15 13:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	luty	2	1,9
2013-03-15 13:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	luty	1,8	1,6
2013-03-15 13:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	luty	0,2	0,3
2013-03-15 14:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	luty	79,3	79,1
2013-03-15 14:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty	0,3	-0,1
2013-03-15 14:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	marzec (wst.)	78	77,6
2013-03-15 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	luty		23,7

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”.