

Rosną napięcia geopolityczne

W mijającym tygodniu swoje decyzje ogłaszały aż 4 banki centralne z grona G10. Pomimo to zmienność na rynku walutowym była ograniczona. Zdecydowanie więcej atrakcji przyniósł rynek akcji. Przecena japońskiego Nikkei sięgnęła 4 proc., natomiast mediolański FTSE MIB zniżkował o ponad 6 proc. Najważniejsze indeksy amerykańskie straciły powyżej 1 proc., frankfurcki DAX ponad 3 proc., a paryski CAC 40 około 2 proc. Najsilniejszą walutą w tym tygodniu był japoński jen. Waluta ta uważana jest za tzw. „bezpieczną przystań”. Polski złoty uległ za to wyraźnemu osłabieniu. Kurs USD/PLN zwiększył o około 4 gr, natomiast EUR/PLN o niecałe 3 gr. Wpływ na taki rozwój sytuacji mają narastające napięcia geopolityczne. Wciąż nierozwiązany pozostają konflikty na Ukrainie i w Strefie Gazy. Dodatkowo w nocy z czwartku na piątek prezydent USA Barack Obama autoryzował powietrzne ataki na Irak „by zapobiec potencjalnym atakom ludobójstwa”. Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich spadły poniżej 2,4 proc. po raz pierwszy od ponad roku. Konferencja prezesa ECB Mario Draghiego, która miała być głównym wydarzeniem tego tygodnia, nie przyniosła żadnych zaskakujących rozstrzygnięć. Zmienność EUR/USD w jej trakcie była mocno ograniczona. ECB będzie oczekiwał na pierwsze skutki wprowadzanego we wrześniu TLTRO i dopiero wtedy podejmie decyzję o dalszych działaniach. Mario Draghi podkreślił, że w strefie euro i USA mamy do czynienia z rozbieżnymi drogami polityk monetarnych oraz że taka sytuacja utrzyma się jeszcze przez długi okres czasu. Najsilniej zyskującym towarem w tym tygodniu była pszenica, której cena poszybowała w górę o ponad 5 proc. Na przeciwnym biegunie znalazła się kawa, której notowania spadły o niemal 6 proc.

Australia: pretekst do obniżki stóp

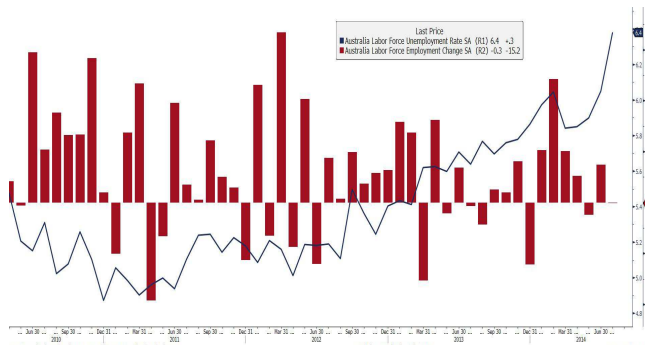
Bank Australii utrzymał główną stopę procentową na rekordowo niskim poziomie 2,5 proc. RBA potwierdziło swoje wcześniejsze słowa na temat utrzymania kosztu pieniądza na niezmiennym poziomie przez pewien czas oraz zbyt silnej australijskiej walucie. Rynek spodziewał się bardziej gołębiego wydźwięku komunikatu. W tym tygodniu na rynek napłynęły także bardzo słabe dane z australijskiego rynku pracy. Stopa bezrobocia znalazła się na 12-letnim maksimum, jednocześnie przekraczając stopę bezrobocia po raz pierwszy od czasów przedkryzysowych (2007 roku). Wzrosła ona do poziomu 6,4 proc., pomimo, że konsensus zakładał odczyt na poziomie 6,0 proc. Zmiana zatrudnienia wyniosła -0,3 tys. (konsensus 13,2 tys.)



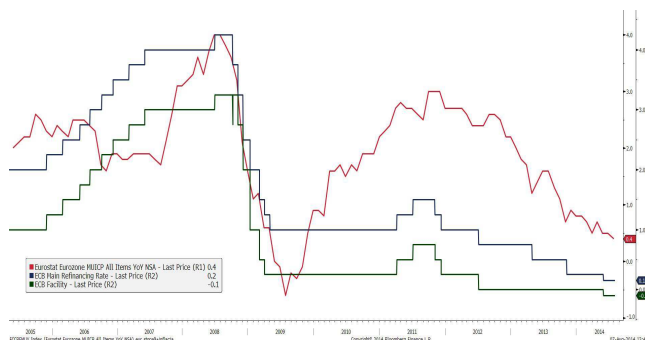
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys 3. Australia: stopa bezrobocia i zmiana zatrudnienia



Rys 4. Stopy procentowe ECB (depozytowa i refinansowa) i inflacja w strefie euro

Podczas gdy trendy stóp bezrobocia w większości światowych gospodarek są zdecydowanie spadkowe Australia mierzy się z sytuacją odwrotną. Z dużymi problemami zmagają się tamtejszy sektor wydobywczy. Jeżeli negatywny trend na rynku pracy zostanie potwierdzony w najbliższych miesiącach, to RBA może być zmuszone nawet do kolejnej obniżki stóp procentowych.

Chiny: najwyższy bilans handlowy w historii

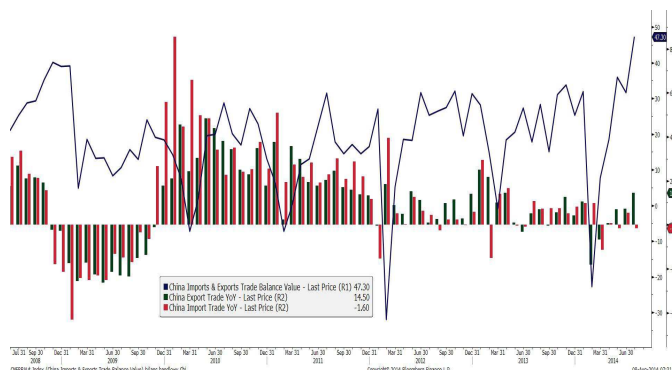
Lipcowy bilans handlowy Chin wyniósł 47,3 miliarda dolarów. Tak świetny wynik jest związany zarówno z niespodziewanym wzrostem eksportu (14,5 proc. r/r), jak i zaskakującym spadkiem importu (-1,6 proc. r/r). Eksport do Unii Europejskiej wzrósł o 17 proc. wobec poprzedniego roku, natomiast do Stanów Zjednoczonych o 12,3 proc. Nadwyżka w pierwszych siedmiu miesiącach roku wynosi nieco ponad 150 miliardów USD wobec około 125 miliardów dolarów. Wydaje się więc, że światowy popyt wspomoże chińską gospodarkę w osiągnięciu celu założonego przez rząd, czyli 7,5 proc. wzrostu gospodarczego w tym roku. W związku z tym najprawdopodobniej nie będzie konieczna stymulacja gospodarki w drugiej połowie roku. Wiele wskazuje na to, że eksport w najbliższych miesiącach może przyswajać w dwucyfrowym tempie.

N. Zelandia: NZD płacze nad rozlanym mlekiem

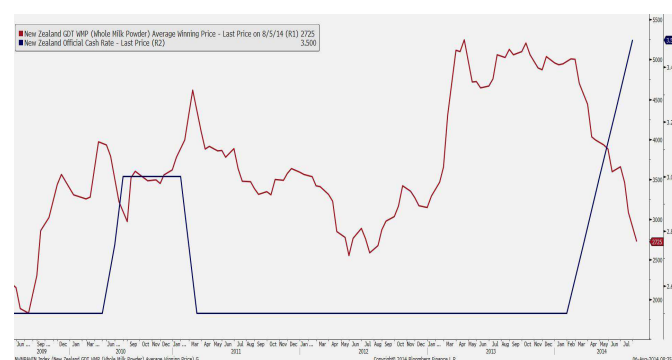
W tym tygodniu opublikowana została stopa bezrobocia z Nowej Zelandii. Spadła ona w II kwartale do 5,6 proc. z 5,9 proc. w pierwszym. Konsensus zakładał odczyt na poziomie 5,8 proc. Duży wpływ na tak dobry odczyt miał jednak udział aktywnych zawodowo w zasobie siły roboczej, który spadł z rekordowego poziomu 69,2 proc. w I kwartale do 68,9 proc. w II kwartale. Ceny mleka w proszku na ostatniej aukcji spadły do poziomu 2725 USD za tonę. Tylko w tym dniu zniżka wyniosła 11,5 proc. Jest to już jednak niemal 50 proc. spadek od szczytu w lutym. Wszystko to negatywnie wpłynęło na notowania dolara nowozelandzkiego.

Rosyjski kapitał płynie do Hong Kongu

W związku z sankcjami nałożonymi przez Stany Zjednoczone i Unię Europejską rosyjski kapitał zaczął przemieszczać się w stronę Azji, a głównie Hong Kongu. Okazało się to dużym zagrożeniem dla tamtejszej gospodarki, ze względu na nadmierną aprecjację dolara hongkońskiego. W związku z tym działania podjął Bank Hong Kongu, który stara się deprecjonować HKD oraz deklaruje gotowość do dalszych takich działań. Bank Hong Kongu skupił wczoraj około 925 milionów dolarów amerykańskich z rynku. W całym lipcu suma interwencji wyniosła 8,39 miliarda, najwięcej od października 2012. Na tak dużym transferze kapitału bardzo zyskała tamtejsza giełda. Tylko w lipcu indeks Hang Seng.



Rys. 5. Chiny: bilans handlu zagranicznego



Rys. 6. N. Zelandia: ceny mleka w proszku oraz główna stopa RBNZ



Rys. 7. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 8. Wykres dzienny kursu USD/PLN

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNOZA	POPRZEDNIO
11-08-14 9:00	CZ	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	0,3	0
11-08-14 9:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec		-0,6
11-08-14 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	1,5	1,9
11-08-14 14:15	CA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lipiec	193	198,255
12-08-14 6:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec (ost.)		-3,3
12-08-14 6:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec (ost.)		3,2
12-08-14 9:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	-0,1	-0,3
12-08-14 9:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec		0,23
12-08-14 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	sierpień		61,8
12-08-14 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	sierpień	13,5	27,1
12-08-14 13:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	lipiec	95	95
13-08-14 1:50	JP	Annualizowana dynamika PKB (%)	II kw. (wst.)	-7,1	6,7
13-08-14 1:50	JP	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	-1,8	1,6
13-08-14 7:30	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lipiec	9,2	9,2
13-08-14 8:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	lipiec (ost.)	0,3	0,3
13-08-14 8:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	lipiec (ost.)	0,8	0,8
13-08-14 8:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	lipiec		0,6
13-08-14 9:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec (ost.)		11,3
13-08-14 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	czerwiec	-3,8	8,96
13-08-14 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	6,4	6,5
13-08-14 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	lipiec	-30	-36,3
13-08-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec		0,5
13-08-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec	0,4	-1,1
13-08-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	sierpień (8)		1,6
13-08-14 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	lipiec	-0,2	0
13-08-14 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	-0,2	0,3
13-08-14 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	czerwiec	-249	280
13-08-14 14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lipiec	0,3	0,2
13-08-14 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%)	lipiec	0,3	0,4
13-08-14 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)	lipiec	0,4	0,4

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNOZA	POPRZEDNIO
14-08-14 7:30	FR	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)		0
14-08-14 7:30	FR	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)		0,7
14-08-14 8:00	DE	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)		2,5
14-08-14 8:00	DE	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	-0,1	0,8
14-08-14 9:00	HU	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	3,4	3,5
14-08-14 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	lipiec (ost.)	0,8	0,8
14-08-14 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	lipiec	-0,6	-0,6
14-08-14 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec (ost.)	0,4	0,4
14-08-14 11:00	EZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0	0,2
14-08-14 11:00	EZ	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	0,6	0,9
14-08-14 14:00	PL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	lipiec	5,4	5,2
14-08-14 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	lipiec	0,4	1
14-08-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	sierpień (9)		289
14-08-14 14:30	US	Ceny importu r/r (%)	lipiec		1,2
15-08-14 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	3,1	3,1
15-08-14 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	sierpień	20	25,6
15-08-14 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	lipiec	79,2	79,1
15-08-14 15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lipiec	0,3	0,22
15-08-14 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	sierpień (wst.)	82,5	81,8

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
Błażej Kiermasz	Młodszy Analityk	e-mail: bk@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”.