

Ożywienie w niemieckim przemyśle

W ciągu tygodnia kursu eurodolara nie cechowała znacząca zmienność. Jest to konsekwencja relatywnie ubogiego w wydarzenia kalendarza ekonomicznego. Aktualnie kurs znajduje się przy 1,3370 – około sto pipsów wyżej od poniedziałkowego otwarcia. W czwartek EUR/USD testował 1,34, okolice szczytów z czerwca. Test jednak trwał krótko i kurs szybko wrócił pod poziom oporu. W nadchodzącym tygodniu czerwcowe makisma mogą ponownie zostać zaatakowane, bowiem wzrosty eurodolara nie były ostatnio gwałtowne, a powolne i metodyczne.

EUR/PLN przebił barierę 4,20. Zakres ruchu w tym tygodniu wyniósł 5 figur. Na wykresie dziennym przeбитo został poziom 61,8 proc. zniesienia Fibonacciego poprowadzonego od kwietniowych dołków do szczytów z czerwca.

Chiny

W poniedziałek poznaliśmy dane z Chin. Indeks PMI w sektorze usług ustabilizował się i wynosi 51,3 pkt., z kolei Composite PMI łączący ze sobą wskaźnik dla usług i przemysłu spadł i od dwóch miesięcy wskazuje spadek aktywności gospodarczej. Słabsze odczyty mogą stanowić problem dla Australii i Nowej Zelandii, które poprzez eksport są silnie powiązane z Państwem Środka (dobrym przykładem tych powiązań i ich przełożenia na kursy walutowe jest spadek kursu NZD/USD z piątku na poniedziałek, po tym jak w weekend Chiny zaprzęstały importu mleka w proszku z Nowej Zelandii). Niezadowalające informacje napływające z Chin wpisują się w obawy osiągnięcia najniższego tempa wzrostu gospodarczego od początku lat 90. Należy pamiętać, że chiński premier ogłosił, że minimalna akceptowalna średnioroczna dynamika PKB wynosi 7 proc., a „twarde” dane z Chin powodują wzrost ryzyka spowolnienia do 7 proc. Rozczarowały dane o bilansie handlowym, którego nadwyżki są motorem wzrostu dla tej gospodarki, natomiast dane o inflacji, produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej ukształtowały się zgodnie z konsensusem.

Japonia

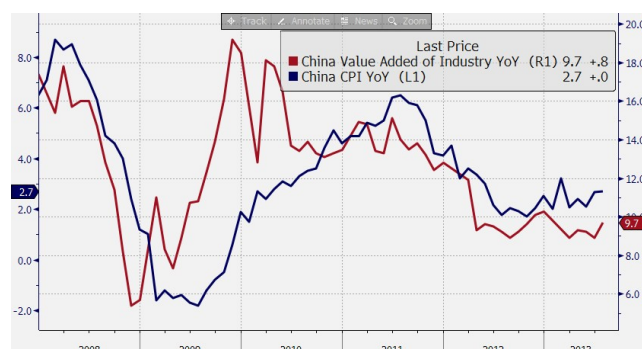
BoJ pozostał przy decyzji o zwiększaniu bazy monetarnej o 60-70 bln. jenów rocznie. W ten sposób ma zostać naprawiona zła sytuacja ekonomiczna panująca w Kraju Kwitnącej Wiśni od ponad dwóch dekad. Ekspansja monetarna ma na celu zakotwiczenie oczekiwań inflacyjnych na znacznie



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys 3. Chiny: Inflacja



Rys. 4. Niemcy: Sektor przemysłowy

wyższym poziomie niż obecnie, innymi słowy większa ilość pieniądza w gospodarce ma skłonić konsumentów do wydawania pieniędzy teraz, póki ceny jeszcze nie wzrosły. W ankiecie Bloomberg'a 20 z 26 instytucji spodziewa się zwiększenia skali interwencji banku centralnego w ciągu 10 miesięcy w wypadku gdy inflacja będzie utrzymywać się daleko poniżej celu 2 proc.

Niemcy

Dynamika zamówień w niemieckim sektorze przemysłowym w czerwcu wyniosła 3,8 proc. m/m. Konsensus prognoz zakładał wzrost zamówień o 1 proc. m/m. Jest to trzeci odczyt w tym roku plasujący się powyżej zera oraz najwyższy odczyt od października ubiegłego roku. Poprzedni został zrewidowany w górę z minus 1,3 proc. do minus 0,5 proc. Zamówienia w przemyśle w ujęciu rocznym wzrosły z -1,8 proc. do 4,3 proc. (konsensus 0,3 proc.).

Wyższy od konsensusu odczyt wskazuje na poprawę koniunktury w tej gałęzi gospodarki. Wysoka korelacja zamówień z produkcją przemysłową zwiększyła oczekiwania na wzrost produkcji. Tak też się stało. W czerwcu produkcja przemysłowa wzrosła o 2,4 proc. m/m. Oczekiwania ukształtowały się na poziomie 0,3 proc. Poprzedni odczyt został zrewidowany w górę z -1 do -0,8 proc. Powyższe dane wskazują, że dołek koniunktury znajduje się za nami. Dobre dane z Niemiec stanowią optymistyczną przesłankę dla Polski. Nasi zachodni sąsiedzi są bowiem odbiorcami jednej czwartej polskiego eksportu. W nadchodzących miesiącach PMI może dalej rosnąć, co jest sugerowane przez wysoką dynamikę zamówień.

W. Brytania

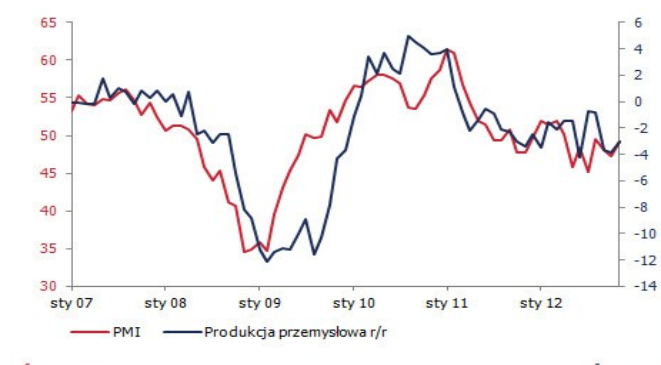
W Wielkiej Brytanii produkcja przemysłowa w ujęciu miesięcznym przyspieszyła z 0 proc. do 1,1 proc. wobec konsensusu na poziomie 0,6 proc. To najwyższy odczyt od lipca zeszłego roku. Dynamika przetwórstwa przemysłowego wypadła na poziomie 1,9 proc. m/m (konsensus 0,9 proc.). W ujęciu rocznym produkcja oraz przetwórstwo również odnotowały wzrost odpowiednio z -2,3 proc. do 1,2 proc. (konsensus 0,7 proc.) oraz z -2,9 proc. do 2,0 proc. (konsensus 0,9 proc.).



Rys. 5. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres godzinowy kursu USD/PLN



Rys. 7. W. Brytania: Sektor przemysłowy



Rys. 8. USA: Indeks ISM dla usług

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-08-12 01:50	JP	Annualizowana dynamika PKB (%)	II kw. (wst.)	3,60	4,10
2013-08-12 01:50	JP	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0,90	1,00
2013-08-12 06:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec (ost.)		-3,30
2013-08-12 06:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec (ost.)		-4,80
2013-08-12 09:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec		1,80
2013-08-12 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	czerwiec	-1,10	1,94
2013-08-12 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	czerwiec	181,00	574,00
2013-08-13 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	lipiec (ost.)	0,40	0,40
2013-08-13 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	lipiec (ost.)	1,90	1,90
2013-08-13 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	2,00	1,90
2013-08-13 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	0,00	-0,10
2013-08-13 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	lipiec	2,20	2,30
2013-08-13 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	2,80	2,90
2013-08-13 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	lipiec	2,10	2,00
2013-08-13 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	sierpień	12,00	10,60
2013-08-13 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	sierpień	40,00	36,30
2013-08-13 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec	0,50	-1,30
2013-08-13 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec	1,00	-0,30
2013-08-13 13:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	lipiec		93,50
2013-08-13 14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lipiec	0,30	0,40
2013-08-13 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%)	lipiec	0,40	-0,10
2013-08-13 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)	lipiec	0,40	0,00
2013-08-13 14:30	US	Ceny importu r/r (%)	lipiec		0,20
2013-08-14 07:30	FR	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0,20	-0,20
2013-08-14 07:30	FR	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	-0,10	-0,40
2013-08-14 08:00	DE	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	0,70	-1,40
2013-08-14 08:00	DE	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0,60	0,10
2013-08-14 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	lipiec	1,20	1,00
2013-08-14 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec (ost.)		1,70
2013-08-14 09:00	HU	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	0,50	-0,90
2013-08-14 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec	-6,35	-7,29
2013-08-14 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	7,80	7,80
2013-08-14 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	lipiec	-15,00	-21,20
2013-08-14 11:00	EZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0,20	-0,30
2013-08-14 11:00	EZ	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	-0,80	-1,10
2013-08-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	sierpień (9)		0,20
2013-08-14 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	lipiec	-0,20	0,00
2013-08-14 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	0,50	0,20
2013-08-14 14:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	lipiec	0,30	0,80

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-08-14 14:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	lipiec	2,40	2,50
2013-08-15 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	lipiec	2,70	2,10
2013-08-15 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	sierpień	10,00	9,46
2013-08-15 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	lipiec	0,20	0,50
2013-08-15 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	lipiec	1,70	1,60
2013-08-15 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	2,00	1,80
2013-08-15 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	lipiec	0,20	0,20
2013-08-15 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	sierpień (10)	333,00	328,00
2013-08-15 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	lipiec	77,90	77,80
2013-08-15 15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lipiec	0,30	0,31
2013-08-15 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	sierpień	15,50	19,80
2013-08-16 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	czerwiec		9,50
2013-08-16 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	lipiec (ost.)	1,10	1,10
2013-08-16 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	lipiec	-0,50	-0,50
2013-08-16 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec (ost.)	1,60	1,60
2013-08-16 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	lipiec	0,90	0,90
2013-08-16 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	lipiec	2,90	-6,80
2013-08-16 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	lipiec	8,30	-9,90
2013-08-16 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	lipiec	945,00	918,00
2013-08-16 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lipiec	905,00	836,00
2013-08-16 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	lipiec		73,00
2013-08-16 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	sierpień (wst.)	85,50	85,10

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 nim 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”.