

RAPPORT

RAPORT TYGODNIOWY

Data publikacji: 10 czerwca 2016 r.



Tydzień bez przełomu

Przemijający tydzień można podzielić na dwie części. Pierwsza połowa – typowy schemat risk-on: zwyżka indeksów, wzrosty walut surowcowych i ropy naftowej. W środę sentyment ten został załamany i nastąpiło mocny odwrót do bezpiecznych aktywów. Stąd też obserwowaliśmy m.in. rajd metali szlachetnych. Warty odnotowania jest także spadek miedzi o ponad 6 proc., na który wpływ miał największy przyrost zapasów od 2004 roku.

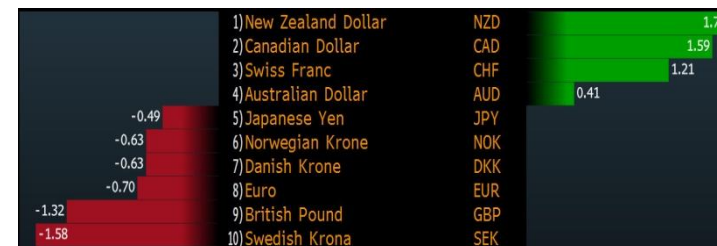
Poniedziałkowe wystąpienie Janet Yellen nie wniosło nic konkretnego. Mogło się wydawać, że prezes Fed starała się powiedzieć wszystko, żeby nie powiedzieć nic. Zwróciła ona uwagę na rozczarowujący i niepokojący raport NFP, jednak dodała, że nie należy przywiązywać uwagi do danych z jednego miesiąca. Pozytywnym akcentem było stwierdzenie, że więcej jest czynników pozytywnych niż negatywnych. Z drugiej strony Yellen nie powtórzyła stwierdzenia, że podwyżka w najbliższych miesiącach jest dobrym rozwiązaniem.

Zgodnie z konsensusem, rynkową wyceną oraz konsensusem RBA utrzymało stopy procentowe na poziomie 1,75 proc. Otrzymany komunikat miał wydźwięk stosunkowo neutralny, jednak jastrzębio mógł zabrznieć szczególnie fragment mówiący o zaniepokojeniu stabilnością finansową.

W ślad za RBA poszło RBNZ utrzymując parametry polityki monetarnej na niezmiennym poziomie dodając, że obniżka odbędzie się w horyzoncie trzymiesięcznym.

Polska Rada polityki pieniężnej także nie zaskoczyła niczym szczególnym, stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie. Prezes Marek Belka zaznaczył, że aktualny poziom stóp pozwala na utrzymać gospodarkę w równowadze, a deflacja może być tolerowana, dopóki nie są widoczne jej negatywne skutki. Odniósł się również do danych za pierwszy kwartał, mówiąc, że były rozczarowujące, jednak nie oczekuje się kontynuacji spowolnienia.

Piątkowe dane z Kanady pozytywnie zaskoczyły. Stopa bezrobocia spadła o 0,2 proc. m/m do 6,9 proc. Na plus również zmiana zatrudnienia. W maju powstało 13,8 tys. nowych miejsc pracy (prog. 1 tys.).



Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD.
Stan na 2016-06-10 16:44
Źródło: Bloomberg



Wykres dzienny XAU/USD oraz XAG/USD
Źródło: TMS Brokers, Bloomberg

Przyszły tydzień: Fed, BoJ, BoE, SNB

W nadchodzącym tygodniu oczy inwestorów skupią się głównie na decyzji Fed w sprawie poziomu stóp procentowych, która zaplanowana jest na środę (15.06). Będzie to ważne posiedzenie, albowiem członkowie FOMC z pewnością odniosą się do ostatnich słabych danych z rynku pracy, co wyklaruje pogląd na ścieżkę polityki monetarnej w najbliższych miesiącach. Należy jednak uważać na gołębie akcenty, które mogą pogrzebać podwyżkę w lipcu. Z drugiej strony nastawienie jastrzębie wcale jej nie gwarantuje.

Ze względu na zbliżające się coraz większymi krokami referendum ws. Brexitu dane makro z Wielkiej Brytanii schodzą na dalszy plan. Obecnie na kurs GBP w największym stopniu wpływają sondaże, w których żaden z obozów (Brexit, Remain) wciąż nie wysuwa się na wyraźne prowadzenie. Mimo wszystko w przyszłym tygodniu uwagę przyciągają dane z rynku pracy (śr), sprzedaż detaliczna (czw) oraz posiedzenie BoE (czw).

Z Polski napłyną dane z rynku pracy (czw) oraz produkcji przemysłowej, inflacji PPI oraz sprzedaży detalicznej (pt), jednak nie powinno mieć to dużego wpływu na złotego.

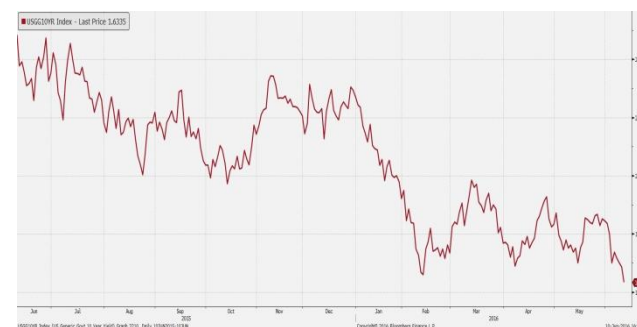
EUR/USD będzie zdany głównie na wpływ czynników dolarowych, dlatego również dane z Eurolandu nie będą miały pierwszoplanowego znaczenia. Zmiana zatrudnienia i produkcja przemysłowa zaplanowane są na wtorek i będą to najważniejsze odczyty w nadchodzącym tygodniu. Decyzja szwajcarskiego banku centralnego w sprawie stóp procentowych przypada na czwartek, jednak SNB nie powinien zaskoczyć inwestorów nagłym zwrotem.

Najważniejszym wydarzeniem z Japonii, zaraz po produkcji przemysłowej, będzie posiedzenie BoJ, jednak także tutaj nie spodziewamy się zwrotu w retoryce. Kurs USD/JPY podobnie jak eurodolara będzie ustalany przez siłę USD.

Meeting	Prob Of Hike	Prob of Cut	0.25-0.5
06/15/2016	0.0%	0.0%	100.0%
07/27/2016	18.0%	0.0%	82.0%
09/21/2016	32.8%	0.0%	67.2%
11/02/2016	35.6%	0.0%	64.4%
12/14/2016	52.2%	0.0%	47.8%
02/01/2017	54.2%	0.0%	45.8%

Rynkowa wycena podwyżki stóp procentowych przez Fed na najbliższe miesiące

Źródło: TMS Brokers, Bloomberg



Rentowność amerykańskich 10-latków

Źródło: TMS Brokers, Bloomberg

Sporządził:
Maciej Morawski
Analityk techniczny

Departament Analiz DM TMS Brokersda@tms.pl**(+48) 22 2766243**

Kierownik Departamentu

Bartosz Sawicki

(+48) 603307161

bs@tms.pl

Główny Ekonomista

Konrad Białas

-

kbi@tms.pl

Analityk Techniczny

Maciej Morawski

-

mmo@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”.