

RAPPORT

RAPORT TYGODNIOWY

Data publikacji: 10 listopada 2017 r.



Przegląd wydarzeń następnego tygodnia

W przyszłym tygodniu kalendarz wreszcie oferuje wydarzenia mogące rozruszać rynki. Seria odczytów PKB za III kw. potwierdzi dobrą postawę gospodarki globalnej. Jednocześnie dane o CPI wskażą na dalszy brak nasilenia presji inflacyjnej. Słabość CPI w USA powinna być neutralizowana przez solidną sprzedaż detaliczną. W Wielkiej Brytanii tani funt podbija inflację, ale ważniejszy będzie stan rynku pracy.

Przyszły tydzień: CPI/sprzedaż/produkcja z USA, PKB z Eurolandu/Polski/Japonii, CPI/sprzedaż/rynek pracy z Wlk. Brytanii, zatrudnienie z Australii, CPI z Kanady

W przyszłym tygodniu z USA otrzymamy kluczowe dane o inflacji, sprzedaży detalicznej (śr) i produkcji przemysłowej (czw). Inflacja we wrześniu rozczerowała, praktycznie w ogóle nie wykazując wpływu huraganów. Mimo to efekt może się pojawić w październiku, choć konsensus rynkowy jest zachowawczy (CPI: prog. 2,0 proc., popr. 2,2 proc.). Inflacja bazowa ma pozostać na 1,7 proc. Biorąc pod uwagę wysoko zawieszone oczekiwania na grudniową podwyżkę Fed (92 proc.), to słabszy odczyt CPI będzie miał mocniejszy wpływ na USD. Przeciwwagą może być solidny wzrost sprzedaży detalicznej z największą uwagą na tzw. sprzedaż w grupie kontrolnej (prog. 0,4 proc. m/m), która wchodzi do wyliczeń PKB. Dobra sytuacja na rynku pracy oraz wysokie poziomy indeksu zaufania konsumentów przemawiają za mocną konsumpcją. Produkcja przemysłowa ma wzrosnąć o 0,5 proc. m/m, a wysokie poziomy indeksów NY Empire State i Philly Fed mają podkreślić, że aktywność gospodarcza ma się dobrze. Oprócz danych, USD będzie podatny na szum wokół ustawy podatkowej, gdzie sygnały odroczenia obniżki podatku od przedsiębiorstw będą negatywnym zaskoczeniem.

Wystąpień publicznych przedstawicieli Fed nie brakuje w przyszłym tygodniu, ale na pierwszy plan wysuwa się wtorkowy panel dyskusyjny z udziałem prezesa Yellena, a także Draghiego z ECB, Kurody z Banku Japonii i Carneya z Banku Anglii.

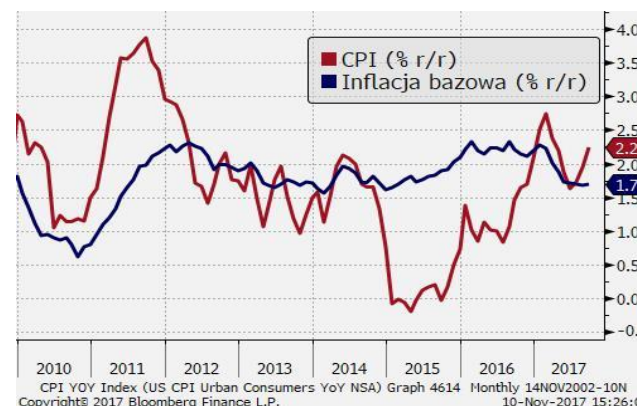
W strefie euro wtorek przyniesie wysyp szacunków PKB po trzecim kwartale. Dla całego bloku oczekiwane jest utrzymanie tempa 0,6 proc. k/k. Ożywienie pozostaje solidne, choć nie jest to już dla nikogo niespodzianka. Dla oceny polityki monetarnej istotniejszy jest profil inflacji, a finalne szacunki HICP (czw) powinny potwierdzić spowolnienie do 1,4 proc. r/r z 1,5 proc. we wrześniu. Inflacja bazowa na 0,9 proc. pozostaje daleko od celu inflacyjnego 2 proc. EUR nie znajdzie ukojenia w danych, a pozbawione wsparcia ze strony ECB pozostaje na pastwę czynników zewnętrznych.

W Wielkiej Brytanii inflacja CPI (wt) powinna dalej rosnąć w październiku (prog. 3,1 proc. r/r), choć wiele wskazuje na to, że powinien to być szczyt i dalej inflacja zacznie słabnąć. Raport z rynku pracy (śr) powinien wskazać stabilizację płac 1 pkt proc. poniżej dynamik cen, podkreślając ujemne realne dochody gospodarstw domowych. Nie są to warunki dla kontynuacji zacieśniania monetarnego, zatem pozytywne zaskoczenie będzie miało większy wpływ na GBP. Sprzedaż detaliczna (czw) ma do oddelegowania silny spadek z poprzedniego miesiąca (-0,8 proc.), jednak wskaźniki zaufania konsumentów nie dają nadziei na mocny odczyt. Dodatkowo niepewność polityczna wokół gabinetu premier May (dwie rezygnacje ministrów) nie pozwala na aprecjacje GBP.

1) British Pound	GBP	0.98
2) Swedish Krona	SEK	0.86
3) Norwegian Krone	NOK	0.68
4) Japanese Yen	JPY	0.58
5) Canadian Dollar	CAD	0.54
6) Swiss Franc	CHF	0.54
7) New Zealand Dollar	NZD	0.54
8) Danish Krone	DKK	0.41
9) Euro	EUR	0.38
10) Australian Dollar	AUD	0.18

Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD (w proc.). Stan na 2017-11-10 15:14

Źródło: Bloomberg



Inflacja bazowa w USD bez oznak trwałego przyspieszenia.

Źródło: Bloomberg

Przyszły tydzień: CPI/sprzedaż/produkcja z USA, PKB z Eurolandu/Polski/Japonii, CPI/sprzedaż/rynek pracy z Wlk. Brytanii, zatrudnienie z Australii, CPI z Kanady

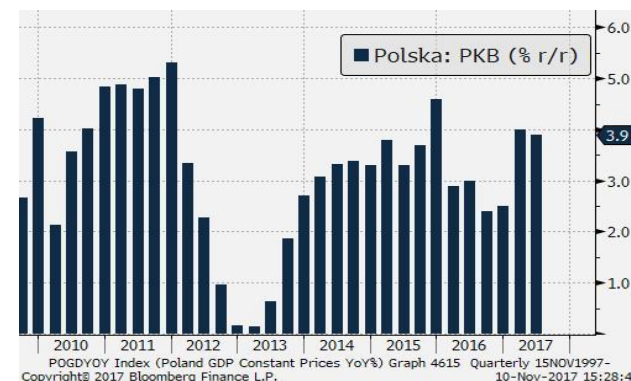
Kalendarz z Polski zawiera rachunek bieżący i CPI (pon), szybki szacunek PKB i inflację bazową (wt) oraz dane z rynku pracy (pt). Z tego zestawu najciekawsze będą dane o wzroście gospodarczym. Bardzo dobre dane miesięczne z przemysłu i handlu dają szansę na odczyt wyższy niż 4,5 proc. zakładanych w konsensusie. Mimo to wątpimy, aby dane obudziły świeży popyt na złoto, po tym jak gołębi wydźwięk decyzji RPP osłabił oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych. Czynniki zewnętrzne mogą teraz odgrywać większą rolę, gdzie widzimy więcej zagrożeń (powrót umocnienia USD z presją na rynki wschodzące. Do tego czasu EUR/PLN powinien konsolidować się w przedziale 4,23-4,25.

Pierwszy szacunek PKB za III kw. (śr) jest najważniejszą publikacją z Japonii. Konsensus wynosi 1,5 proc. dla stopy zannualizowanej, ale prognozy wahają się między 0 a 3 proc., dając pole do zaskoczeń. Spowolnienie konsumpcji prywatnej jest zagrożeniem, ale odczyt podbić może nagromadzenie zapasów. W takim układzie jednak dane będą świadczyć o złej strukturze wzrostu, więc ryzyka dla JPY przeważają po negatywnej stronie. Choć ostatnie załamanie na japońskiej giełdzie wspiera JPY, generalnie fundamenty (w tym gołębiłość BoJ) przemawiają za osłabieniem jena w średnim terminie.

W Australii po serii solidnych odczytów z rynku pracy w ostatnich kilku miesiącach teraz (czw) wzrosło prawdopodobieństwo na negatywną niespodziankę. Słabsze dane wpisywałyby się w obawy o spowolnienie gospodarcze i argumentowałyby powstrzymywanie się RBA od podwyżek stóp procentowych. Przy wystąpieniach członków RBA Dabelle'a (pon) i Ellis (śr) nikłe są szanse na jastrzębie wzmianki. Widzimy przestrzeń do osłabienia AUD względem USD, ale też innych walut surowcowych.

Kalendarz z Nowej Zelandii nie zawiera kluczowych publikacji, co skazuje NZD na podążanie za trendami globalnymi. W szerszym ujęciu sądzymy, że wycena ryzyka politycznego po wyborach parlamentarnych była przesadzona, co uczyniło rynek bardziej podatny na jastrzębie impulsy z banku centralnego, a NZD jest narażony na dalszą redukcję krótkich pozycji.

W Kanadzie CPI za październik jest najważniejszą publikacją (pt). Inflacja bazowa pozostaje poniżej celu inflacyjnego, a sygnały z globalnej gospodarki nie wskazują na rychłe przyspieszenie inflacji, co z pewnością nie będzie wspierać oczekiwań na kontynuację podwyżek stóp procentowych przez Bank Kanady. Jedyna rzecz, która ostatnio ratuje CAD to siła ropy naftowej, ale to tym bardziej czyni walutę wrażliwą na korekty.



Wzrost gospodarczy w Polsce wyraźnie przyspieszył w I poł. 2017 r.

Źródło: TMS Brokers, CFTC, Bloomberg



Sporządził:
Konrad Białas
Główny Ekonomista

Departament Analiz DM TMS Brokers

da@tms.pl

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Główny Ekonomista	Konrad Białas	-	kbi@tms.pl
Analitik Techniczny	Maciej Morawski	-	mmo@tms.pl
Analitik	Kornel Kot	-	kk@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”.