

Czy niepewność powróci?

Wyda się wydarzeniem tego tygodnia była publikacja informacji na temat problemów banku Espirito Santo, którego spółka matka ma problemu z realizacją zobowiązań. Ostatnie 5 dni upłynęło pod znakiem słabego dolara. Pomimo chwilowego umocnienia po publikacji informacji na temat problemów banku Espirito Santo, waluta największej gospodarki świata straciła wobec wszystkich walut z grupy G10 z wyjątkiem funta szterlinga i dolara kanadyjskiego.

Akcje Espirito Santo na lisbońskiej giełdzie zniżkowały w czwartek o ponad 17 proc. zanim zostały zawieszono około godz. 13:00. Wznowienie notowań w piątek nie doprowadziło jednak do wyprowadzenia wzrostowej kontry. Kurs oscylował w okolicach czwartkowego zamknięcia. Sytuacja odbiła się negatywnie także na rentowności portugalskich 10-letnich obligacji rządowych, które w ciągu zaledwie miesiąca wystrzeliły z poziomu 3,30 proc. do 3,95 proc. Oznacza to wzrost o niemal 20 proc. w bardzo krótkim okresie. Bardzo silnie zniżkował lisboński indeks PSI 20. W pewnym momencie tego tygodnia tracił on nawet ponad 10 proc, osiągając najniższy poziom od października ubiegłego roku.

Najważniejsze europejskie indeksy straciły w ciągu ostatnich 5 sesji od ponad 2 do nawet prawie 5 proc. W tym kontekście pozytywnie wyróżnił się polski WIG20, który po raz pierwszy od 5 tygodni zamknął się powyżej dołka z wcześniejszego tygodnia. Pomimo przejściowego umocnienia, polski złoty kończy tydzień w miejscu, z którego go rozpoczynał. Kurs EUR/PLN znajduje się nieco powyżej poziomu 4,14, natomiast USD/PLN w okolicach 3,0450.

Mijający tydzień upłynął na bardzo ciekawym zachowaniu towarów. Wszystkie metale szlachetne zyskały na wartości, natomiast na przeciwnym biegunie znalazły się surowce energetyczne i towary rolne, które wyraźnie zniżkowały. Liderem spadków była kawa, która straciła około 6 proc. Niewiele lepiej zachował się gaz ziemny, który zniżkował o ponad 5 proc.

FED zakończy QE3 w październiku

Fed zasugerował, że zakończy program QE3 w październiku, cięciem wartości skupu aktywów o 15 miliardów dolarów. Jest to pierwszy przypadek, kiedy Rezerwa Federalna wskazuje dokładną datę zakończenia programu luzowania ilościowego. Strategię wyjścia z ultraluznej polityki monetarnej były ponownie dyskutowane, jednak bardziej szczegółowe informacje mają zostać ogłoszone po najbliższych posiedzeniach. W komunikacie można doszukać się także kilku proponowanych zmian w komunikacji z rynkiem. Najważniejszym jest chyba proponowane ustalenie przedziału dla stopy rezerwy Federalnej, a nie pojedynczej wielkości liczbowej.



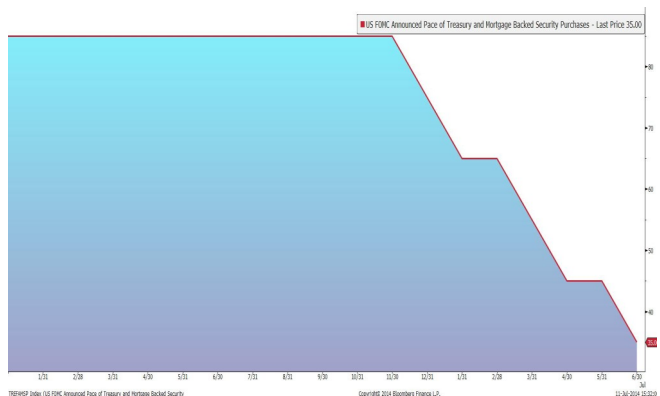
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. Wykres dzienny indeksu PSI 20



Rys. 4. USA: tempo skupu aktywów w ramach QE3

Korona szwedzka silna w tym tygodniu

Najsilniejszą walutą tego tygodnia była korona szwedzka. Zyskała ona około 1 proc. wobec dolara amerykańskiego i euro. Wpływ na to miały dwie figury makroekonomiczne, które ujrzały światło dzienne w tym tygodniu. Pierwszym z pozytywnych sygnałów w ostatnich dniach była opublikowana przez szwedzki urząd zatrudnienia stopa bezrobocia, która co prawda wzrosła z poziomu 3,9 proc. do 4,1 proc., jednak jest to głównie wynikiem sezonowości. Konsensus rynkowy zakładał zwyżkę do 4,4 proc., więc opublikowaną wielkość należy rozpatrywać w kategorii pozytywnego zaskoczenia. Dziś opublikowane zostały dane na temat inflacji. Wyniosła ona 0,23 proc. w ujęciu rocznym, dzięki czemu znalazła się na najwyższym poziomie od półtorej roku. Jest to też pierwszy niedeacyjny odczyt od pół roku. W kontekście dobrych odczytów należy zastanowić się, czy ostatnia obniżka o aż 50 pb. nie była po raz kolejny zbyt pochopnym ruchem ze strony Riksbanku. Publikacje kolejnych istotnych figur makroekonomicznych ze Szwecji zaplanowane są dopiero na końcówkę obecnego miesiąca, więc SEK powinien poddawać się w najbliższych dniach globalnym trendom. Istnieje szansa na jego niewielką aprecjację ze względu na ostatnie bardzo dobre dane.

Słabe dane z Australii hamują wzrosty AUD

W tym tygodniu poznaliśmy dane z australijskiego rynku pracy. Zmiana zatrudnienia okazała się lepsza od oczekiwań i wyniosła w czerwcu 15,9 tys. Jednakże niepokoić może struktura tej figury makroekonomicznej. Za wzrost odpowiadają właściwie tylko nowe miejsca pracy o niepełnym wymiarze czasowym, ponieważ stałych ubyło 3,8 tys. Wzrosła także stopa bezrobocia. Ukształtowała się ona na poziomie 6,0 proc. wobec oczekiwań wynoszących 5,9 proc. Dokonano także rewizji za poprzedni miesiąc z 5,8 proc. do 5,9 proc. Tym samym stopa bezrobocia znalazła się ponownie na najwyższym poziomie od dekady. W dniu publikacji na wartości bardzo wyraźnie tracił dolar australijski. Kurs AUD/USD po początkowym wzroście w okolice 0,9460, bardzo szybko runął do poziomu 0,94. W godzinach porannych ponownie zaczął tracić, co zaowocowało osunięciem do poziomu 0,9370. Rentowność 10-letnich obligacji australijskich spadła do najniższego poziomu od ponad roku, wynoszącego 3,41 proc. W wyniku tych niezbyt korzystnych danych dla australijskiej gospodarki nasilają się spekulacje dotyczące potencjalnej obniżki stóp procentowych przez RBA.



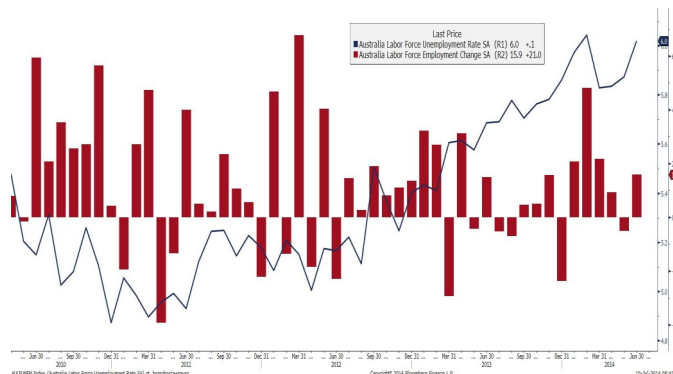
Rys. 5. Szwecja: główna stopa procentowa i inflacja r/r



Rys. 6. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 7. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 8. Australia: zmiana zatrudnienia i stopa bezrobocia

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNOZA	POPRZEDNIO
14-07-14 6:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj (ost.)		0,5
14-07-14 6:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj (ost.)		0,8
14-07-14 9:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj (ost.)		9,6
14-07-14 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	maj	-9	-11,42
14-07-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj		1,4
14-07-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj		0,8
14-07-14 14:00	PL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	czerwiec	5,3	5,3
14-07-14 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	maj	623	1028
15-07-14 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	czerwiec	1,8	1,6
15-07-14 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	1,7	1,5
15-07-14 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	czerwiec	0,5	0,5
15-07-14 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	lipiec		67,7
15-07-14 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	lipiec		29,8
15-07-14 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	czerwiec	-0,1	-0,1
15-07-14 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	0,2	0,2
15-07-14 14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	czerwiec	0,6	0,3
15-07-14 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%)	czerwiec		0
15-07-14 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)	czerwiec	0,5	0,1
15-07-14 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	lipiec	17	19,28
15-07-14 14:30	US	Ceny importu r/r (%)	czerwiec		0,4
15-07-14 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	czerwiec		47,1
16-07-14 0:45	NZ	Inflacja CPI kw./kw. (%)	II kw.		0,3
16-07-14 0:45	NZ	Inflacja CPI r/r (%)	II kw.		1,5
16-07-14 4:00	CN	Dynamika PKB r/r (%)	II kw.	7,4	7,4
16-07-14 4:00	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec	9	8,8
16-07-14 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	maj	6,6	6,6
16-07-14 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	czerwiec	-27	-27,4
16-07-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	lipiec (11)		1,9
16-07-14 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	czerwiec	0,1	0
16-07-14 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	czerwiec	0,7	0,7
16-07-14 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	czerwiec	2,1	-2,5
16-07-14 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	czerwiec	4,5	4,8
16-07-14 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	czerwiec	0,8	0,8
16-07-14 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	czerwiec	79,3	79,1
16-07-14 15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec	0,3	0,6
16-07-14 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec		1

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNOZA	POPRZEDNIO
17-07-14 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	czerwiec (ost.)		0,8
17-07-14 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	czerwiec		0,1
17-07-14 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec (ost.)		0,5
17-07-14 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec	2	-1,7
17-07-14 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec	3,9	4,4
17-07-14 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	czerwiec	-0,2	-0,2
17-07-14 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	czerwiec	-1,8	-1
17-07-14 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	czerwiec	4	-5,1
17-07-14 14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów m/m (%)	czerwiec	1,9	-6,5
17-07-14 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	czerwiec	1045	1005
17-07-14 14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	czerwiec	1020	1001
17-07-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	lipiec (5)	315	304
17-07-14 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	lipiec	15,5	17,8
18-07-14 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	maj		18,7
18-07-14 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec		2,3
18-07-14 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	czerwiec		1,7
18-07-14 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	lipiec (wst.)	83,3	82,5
18-07-14 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	czerwiec	0,5	0,5

Departament Analiz:**Tel: +48 (22) 276 62 43**

Bartosz Sawicki	Kierownik Departamentu,	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”.