

Impas polityczny nie został przełamany

W ubiegłym tygodniu dolar amerykański zyskał wobec wspólnej waluty. Kurs EUR/USD odnotował minimum na 1,3485. Notowania jednak pozostały w ponad trzytygodniowym trendzie bocznym między 1,3460 a 1,3640. Większe zmiany nie zaszły również w notowaniach złotego. Kurs EUR/PLN mozolnie osuwa się w dół – w ubiegłym tygodniu odnotował minimum na 4,18, natomiast USD/PLN stabilizował się między 3,08 a 3,11. Uważamy jednak, że w najbliższych dniach notowania par dolarowych wejdą w bardziej jednoznaczne trendy. Sądzymy, że nawet tymczasowe porozumienie ws. limitu zadłużenia wywoła umocnienie amerykańskiego dolara, spadki kursu EUR/USD w kierunku 1,34, a USD/PLN do 3,14. EUR/PLN natomiast powinien pozostać w przedziale 4,18 – 4,21.

USA: Nowy szef Fed i polityczny impas

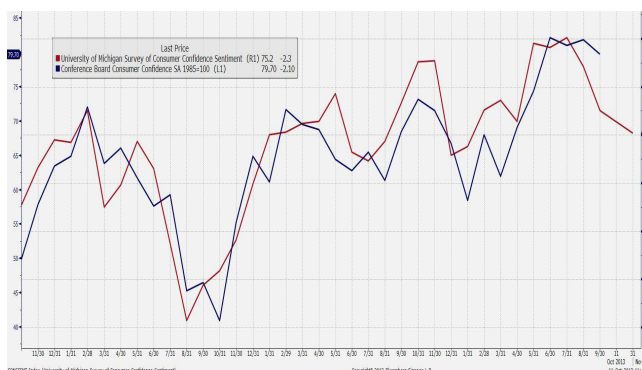
Zakończył się okres spekulacji na temat nowego szefa Fed. Prezydent Barack Obama oficjalnie nominował na to stanowisko obecną wiceprezes Rezerwy Federalnej Yanet Yellen. Jej poglądy uważane są za jeszcze bardziej gołębie od Bena Bernanke (którego zastąpi 1 stycznia przyszłego roku) oraz uznawana jest za jednego z największych zwolenników obecnego luzowania ilościowego. Teoretycznie więc jej nominacja powinna negatywnie oddziaływać na wartość amerykańskiej waluty, niemniej jednak taka decyzja była oczekiwana już od dłuższego czasu, dlatego też naszym zdaniem, uczestnicy rynku zdążyli ją w pełni zdyskontować w kursie dolara. Co ciekawe nominacja Yellen może mieć największy wpływ na notowania japońskiego jena. Po ogłoszeniu nominacji Koichi Hamada – jeden z doradców premiera Shinzo Abe oraz architektów polityki „Abenomics” powiedział, że wydłużający się okres luzowania ilościowego w Stanach Zjednoczonych (który stał się bardziej prawdopodobny po nominacji Yellen) zwiększa ryzyko umocnienia zamiast osłabienia japońskiej waluty, czyli może wywołać odwrotny skutek od pożądanego przez premiera Abe.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys 3. Indeksy nastrojów Uniwersytetu Michigan i Conference Board



Rys. 4 Wykres dzienny kursu USD/JPY

Gdyby więc nowy szef Fed sygnalizował chęć kontynuacji QE3 w obecnym kształcie, nie można wykluczyć kolejnych działań rządu oraz Banku Japonii nakierowanych na osłabienie jena.

Spotkanie prezydenta USA Baracka Obamy z przedstawicielami Partii Republikańskiej i Izby Reprezentantów dało nadzieje na szybkie przełamanie impasu politycznego. Liderzy Republikanów zaproponowali by podnieść limit zadłużenia na sześć tygodni (do 22 listopada), jednak wstępnie propozycja została odrzucona przez Baracka Obamę, gdyż nie przewiduje ona przywrócenia pełni działalności rządu. Tak jak wielokrotnie pisaliśmy uważamy, że wypracowanie kompromisu powinno wpłynąć na umocnienie amerykańskiej waluty, gdyż przybliży ono termin rozpoczęcia wychodzenia z QE3. Sądzymy również, że chwilowo powinno zmniejszyć rynkową awersję do ryzyka i przełożyć się na wzrost wartości aktywów uznawanych za nieco bardziej ryzykowne. W krótkim terminie na poprawie sentymentu powinien skorzystać również polski złoty. Wraz jednak ze zbliżaniem się widma rozpoczęcia zmniejszania luzowania ilościowego prowadzonego przez Fed, złoty ponownie powinien znaleźć się pod presją.

W. Brytania: Bank Anglii nie zmienia polityki

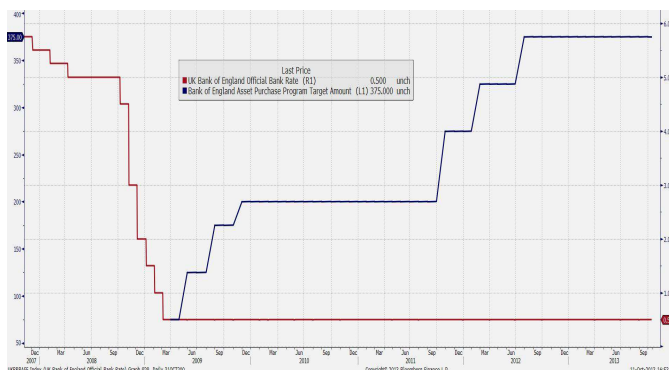
Zgodnie z oczekiwaniami Bank Anglii nie dokonał żadnych zmian w polityce monetarnej. Ponadto dane makro, które wciąż wskazują na nabierające tempa ożywienie w brytyjskiej gospodarce oraz utrzymująca się spora przestrzeń do spadków stopy bezrobocia do zamierzonego przez BoE poziomu (7 proc.) wskazują, że parametry polityki pieniężnej pozostaną bez zmian jeszcze przez dłuższy okres czasu. Sądzymy, że rozpoczęty dwa tygodnie temu spadek wartości funta szterlinga, w najbliższych dniach utrzyma się. Wpływ na to może mieć przedłużająca się korekta ostatniej poprawy w danych makro oraz przełamanie politycznego pata w USA. Spadki kursu GBP/USD mogą sięgnąć poziomu 1,57, a wzrosty EUR/GBP 0,86.



Rys. 5. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. Główna stopa BoE i wartość programu skupu aktywów



Rys. 8. Wykres dzienny kursu GBP/USD

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzed- nio
2013-10-12	CN	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	wrzesień	26,25	28,52
2013-10-12	CN	Eksport r/r (%)	wrzesień	5,50	7,20
2013-10-12	CN	Import r/r (%)	wrzesień	7,00	7,00
2013-10-14 03:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	2,80	2,60
2013-10-14 03:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	wrzesień	-1,40	-1,60
2013-10-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień	-2,50	-2,10
2013-10-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sierpień	0,80	-1,50
2013-10-15 06:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sierpień (ost.)		-0,70
2013-10-15 06:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień (ost.)		-0,20
2013-10-15 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	wrzesień	1,00	1,00
2013-10-15 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień (ost.)		0,90
2013-10-15 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	wrzesień	2,00	2,00
2013-10-15 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	2,60	2,70
2013-10-15 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	wrzesień	1,30	1,60
2013-10-15 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	październik	31,30	30,60
2013-10-15 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	październik	49,60	49,60
2013-10-15 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	wrzesień	0,10	-0,30
2013-10-15 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	1,10	1,10
2013-10-15 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	październik	8,00	6,29
2013-10-15 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	wrzesień		75,40
2013-10-15 23:45	NZ	Inflacja CPI kw./kw. (%)	III kw.	0,70	0,20
2013-10-15 23:45	NZ	Inflacja CPI r/r (%)	III kw.	1,20	0,70
2013-10-16 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	7,70	7,70
2013-10-16 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	wrzesień	-25,00	-32,60
2013-10-16 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	wrzesień (ost.)	1,00	1,00
2013-10-16 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	wrzesień	0,50	0,50
2013-10-16 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień (ost.)	1,10	1,10
2013-10-16 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	październik (11)		1,30
2013-10-16 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	wrzesień	0,10	0,10
2013-10-16 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	wrzesień	-0,30	-0,50
2013-10-16 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	wrzesień	-0,20	-1,80
2013-10-16 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	wrzesień	3,10	2,00
2013-10-16 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	wrzesień	1,50	1,40
2013-10-17 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień	7,50	7,30
2013-10-17 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	sierpień		26,60

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzed- nio
2013-10-17 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	wrzesień	2,20	2,30
2013-10-17 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrzesień	10,40	-4,50
2013-10-17 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrzesień	7,05	2,20
2013-10-17 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	wrzesień	0,20	-0,30
2013-10-17 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	wrzesień	-1,40	-1,10
2013-10-17 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	październik (12)	341,00	374,00
2013-10-17 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	październik	15,00	22,30
2013-10-18 04:00	CN	Dynamika PKB r/r (%)	III kw.	7,80	7,50
2013-10-18 04:00	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrzesień	10,20	10,40
2013-10-18 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	1,00	1,10
2013-10-18 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	wrzesień	1,30	1,30

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 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”.