

Czy RPP zasugeruje przerwanie cyklu?

Eurodolar osiągnął w tym tygodniu najwyższą wartość od listopada 2011 r. i nadal kontynuuje wzrosty. Wskaźnik RSI(14) obliczany dla interwału dziennego od końca stycznia wskazuje na wykupienie, co oznacza, że potencjał do dalszych wzrostów jest jak na razie ograniczony.

USA: Dobry ISM sugeruje poprawę w przemyśle

Dane z amerykańskiego przemysłu pokazały poprawę sytuacji. Dodatkowo wysoka dynamika zamówień na dobra trwałego użytku sugeruje dalszy wzrost produkcji. Bardzo wysoki odczyt odnotował indeks Chicago PMI, który jest wskaźnikiem koniunktury dla najbardziej uprzemysłowionego regionu Stanów Zjednoczonych. Dobry odczyt ISM nie był niespodzianką – znaczne pokonanie konsensusu było oczekiwane z uwagi na wysoką korelację z wcześniej wspomnianym Chicago PMI. Poprawa w przemyśle znajduje odzwierciedlenie na rynku pracy, który z opóźnieniem reaguje na sygnały wysyłane przez przemysł. Raport ADP rozbudził nadzieje na lepsze odczyty z rynku pracy. Ostatecznie zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniosła 166 tys. czyli o 1 tys. więcej niż konsensus. W reakcji na te dane cena złota wzrosła do 1680 dolarów, podczas gdy wcześniej malała, będąc efektem dyskontowania przez rynek pozytywnego scenariusza. Jeszcze mocniej zareagował eurodolar, który spadł do 1,3600. Ceny zawróciły po dobrym odczycie ISM dla przemysłu.

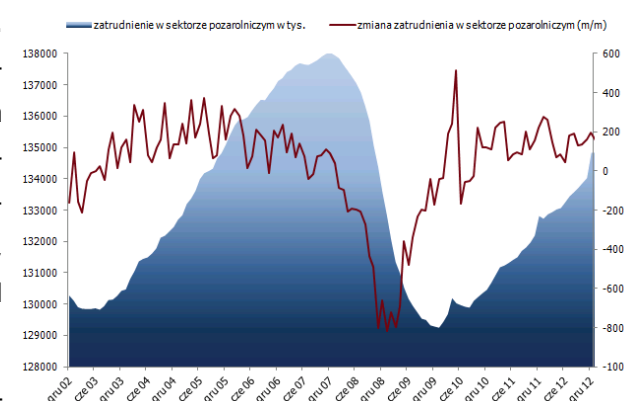
Ceny nieruchomości, mierzone indeksem S&P/Case-Shiller wzrosły o 5,5 proc. w ujęciu rocznym, to kolejne dobre sygnały z rynku nieruchomości. Indeks podpisanych umów kupna domów spadł o 4,3 proc. (m/m) i z pewnością przełoży się to na mniejszą liczbę sprzedanych domów na rynku wtórnym. Poza tym opublikowane zostały wnioski o kredyt hipoteczny (mocny spadek). Wydaje się, że tak jak w poprzednich miesiącach, rynek nieruchomości będzie motorem gospodarczym. Czynnikiem wspierającym te oczekiwania jest średnia stopa kredytu hipotecznego, której spadek było pozytywnym bodźcem dla ożywienia. Jej obecna wartość spadła do 3,43 proc.



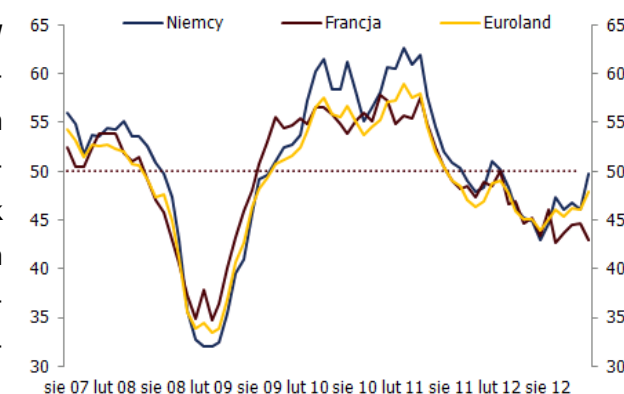
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 3. USA: Rynek pracy



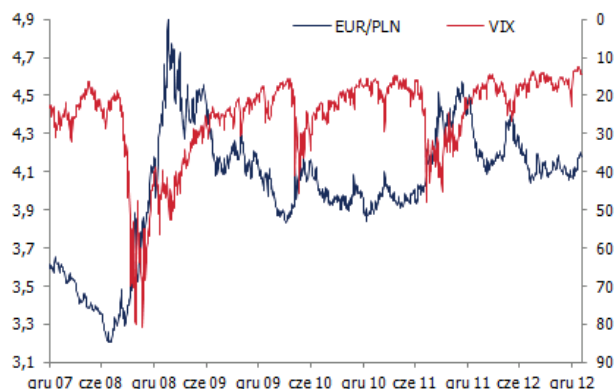
Rys. 4. Indeksy PMI

Euroland: PMI nie dają jasnego sygnału

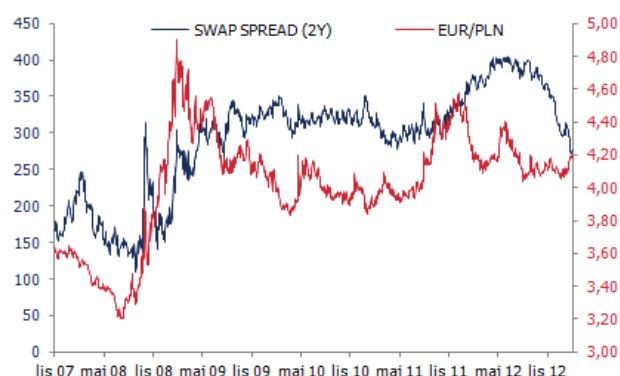
Dzisiejsza seria odczytów indeksów PMI po raz kolejny niejednoznacznie zarysowała sytuację w europejskim przemyśle. We Francji PMI spadł poniżej 43 pkt., co pokazuje, że spadające od 3 lat tempo wzrostu produkcji przemysłowej będzie kontynuować tę tendencję. PMI dla gospodarki naszych zachodnich sąsiadów zbliżył się na 0,2 pkt. do granicy 50 pkt. Inflacja konsumencka HICP w Niemczech jak i w całej strefie euro spadła, odpowiednio do 1,9 i 2,0 proc. r/r. Poza Eurolandem warto zwrócić uwagę na Szwajcarię oraz Wielką Brytanię, gdzie wskaźnik PMI wybił się powyżej 50 pkt. Dobrym sygnałem jest natomiast obniżenie się stopy bezrobocia do 11,7 proc. (poprzednie, historyczne maksimum, został przewidziane do 11,7 proc.).

Polska: Kolejna obniżka stóp

W ubiegłym tygodniu kurs EUR/PLN wzrósł powyżej nienotowanego od pięciu miesięcy poziomu 4,21. Natomiast z racji silnej ujemnej korelacji z eurodolarem złoty umocnił się wobec amerykańskiej waluty. Kurs USD/PLN zniżkował do 3,05. Wstępny odczyt dynamiki PKB w Polsce za ubiegły rok uplasował się na poziomie 2 proc. r/r wobec 4,3 proc. w 2011 roku. Tym samym dane wypadły zgodnie z naszą prognozą i zarazem nieco poniżej konsensusu rynkowego (2,1 proc.). Spowalniający wzrost gospodarczy stanowi kolejny argument dla Rady Polityki Pieniężnej za dalszymi obniżkami stóp procentowych, co z kolei negatywnie wpływa na wartość złotego. W strukturze PKB szczególnie niepokoi i dodatkowo przemawia za cięciem kosztu pieniądza ujemna dynamika konsumpcji prywatnej w czwartym kwartale. Po publikacji danych głos zabrali członkinie RPP: Anna Zielińska - Głębocka i Elżbieta Chojna- Duch. Obie opowiedziały się za kontynuacją łagodzenia polityki monetarnej, jednak Elżbieta Chojna- Duch powiedziała, że na głębokie cięcie stóp jest już za późno. Dodatkowo utwierdza nas to w przekonaniu, że kolejna obniżka (w lutym) wyniesie 25 pkt. Sprawą otwartą pozostaje kwestia obniżki stóp w marcu. Pozytywnie wypadł natomiast indeks PMI dla przemysłu. Jego wartość wzrosła do 48,6 i uplasowała się zaledwie 0,1 pkt. poniżej naszej prognozy.



Rys. 5. Kurs EUR/PLN i indeks VIX



Rys. 6. Kurs EUR/PLN i swap spread 2Y



Rys. 7. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 8. Wykres dzienny kursu USD/PLN

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-02-04 10:30	EZ	Indeks Sentix (pkt.)	luty	-3,30	-6,97
2013-02-04 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	grudzień	-0,20	-0,20
2013-02-04 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	grudzień	2,20	2,10
2013-02-05 01:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	grudzień	-800	-2637
2013-02-05 04:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	3,00	3,00
2013-02-05 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	grudzień		2,95
2013-02-05 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	grudzień	-6,00	-1,80
2013-02-05 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń (ost.)	43,60	43,60
2013-02-05 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń (ost.)	55,30	55,30
2013-02-05 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	styczeń (ost.)	48,20	48,20
2013-02-05 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń (ost.)	48,30	48,30
2013-02-05 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń	49,80	48,90
2013-02-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	grudzień	-0,40	0,10
2013-02-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	grudzień	-1,30	-2,60
2013-02-05 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń	55,20	55,70
2013-02-06 00:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	3,75	4,00
2013-02-06 01:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	grudzień	0,30	-0,10
2013-02-06 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień	-11,00	-3,90
2013-02-06 09:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	grudzień	17,00	35,47
2013-02-06 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	grudzień	-1,20	-1,00
2013-02-06 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	grudzień	0,60	-1,80
2013-02-06 13:00	CZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	0,05	0,05
2013-02-06 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	luty (1)		-8,10
2013-02-06 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	styczeń	53,80	52,80
2013-02-06 22:45	NZ	Stopa bezrobocia (%)	IV kw.	7,10	7,30
2013-02-07 01:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	5,50	5,40
2013-02-07 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	styczeń		427196
2013-02-07 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień (wst.)	-4,00	-6,90
2013-02-07 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień	-2,20	-2,40
2013-02-07 12:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień	-0,50	-2,90
2013-02-07 12:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	grudzień	0,10	0,20
2013-02-07 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	0,50	0,50
2013-02-07 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	0,75	0,75
2013-02-07 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	styczeń		108915
2013-02-07 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	luty (2)	360,00	368,00
2013-02-08 00:00	CN	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	styczeń	24,20	31,62
2013-02-08 00:00	CN	Eksport r/r (%)	styczeń	17,10	14,10
2013-02-08 00:00	CN	Import r/r (%)	styczeń	23,50	6,00
2013-02-08 00:50	JP	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld JPY)	grudzień	-141	-222

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-02-08 00:50	JP	Bilans handlu zagranicznego (mld JPY)	grudzień	-560	-848
2013-02-08 06:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	styczeń	2,10	2,50
2013-02-08 06:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	styczeń	-1,60	-1,90
2013-02-08 07:45	CH	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	3,40	3,30
2013-02-08 08:00	DE	Eksport m/m (%)	grudzień	1,40	-2,50
2013-02-08 08:00	DE	Import m/m (%)	grudzień	1,50	-3,70
2013-02-08 08:00	DE	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	grudzień	17,00	15,30
2013-02-08 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mldn EUR)	listopad (ost.)		660
2013-02-08 09:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	grudzień		2,90
2013-02-08 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień	-3,50	-4,32
2013-02-08 10:00	IT	Inflacja HICP r/r (%)	grudzień		-7,60
2013-02-08 14:15	CA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	styczeń	195	198
2013-02-08 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	styczeń	4,00	39,80
2013-02-08 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	7,20	7,10
2013-02-08 14:30	CA	Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)	grudzień	-1,50	-1,96
2013-02-08 14:30	US	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	grudzień	-46,00	-48,73

Departament Analiz:**Tel: +48 (22) 529 76 38**

Krzysztof Wołowicz	Dyrektor Departamentu, tel: +48 602 659 769,	e-mail: kw@tms.pl
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”.