

Cięcia w USA odcisnęły piętno na sprzedaży

W tym tygodniu eurodolar testował 200-dniową średnią kroczącą w okolicach 1,3140. Atak na ten poziom oporu odbywał się przy wykupieniu rynku – wskaźnik RSI(14) dla interwału godzinowego wynosił wtedy 77 pkt. Obecnie kurs znajduje się w pobliżu 1,3080.

Euroland: Słabsze nastroje na rynkach

Publikacja indeksu Sentix jest dowodem na pogarszanie się nastrojów na rynkach finansowych. Główną przyczyną spadku indeksu był kryzys w gospodarce stanowiącej zaledwie 0,2 proc. PKB strefy euro, czyli na Cyprze. Wydaje się, że przywiązywanie aż tak dużej uwagi do jednej z najmniej-szych gospodarek nie powinno mieć racji bytu. Na spadek indeksu, który wyniósł więcej niż oczekiwania rynku, nałożyła się również niestabilność polityczna we Włoszech oraz słabe dane makro z Eurolandu. Przypomnijmy, że w ciągu ostatniego miesiąca byliśmy świadkami słabszych odczytów. Przykładem są indeksy PMI dla przemysłu oraz dla usług we Francji, Niemczech i w strefie euro, które nie sprostały oczekiwaniom rynku. Pogorszył się również wskaźnik instytutu Ifo obrazujący nastroje wśród ok. 7000 tys. niemieckich przedsiębiorców. Ostatni odczyt indeksu Ifo powinna przełożyć się na niższy odczyt wskaźnika ZEW, którego wartość poznamy w najbliższy wtorek.

USA: Protokół FOMC nic nie zmienił

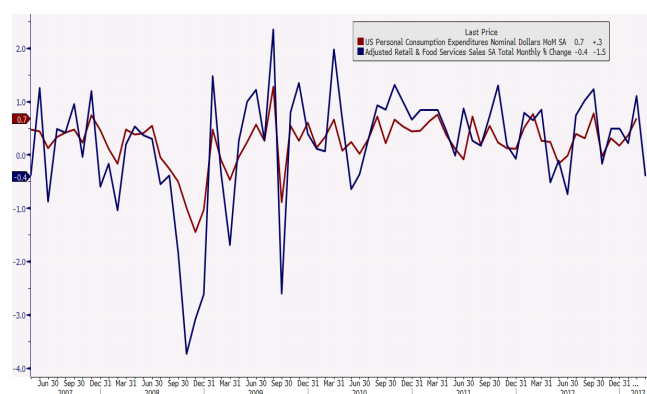
Publikacja protokołu z posiedzenia FOMC nie przyniosła żadnych zmian w naszej wiedzy o postrzeganiu amerykańskiej gospodarki przez władze monetarne USA. Część członków FOMC wyraża zaniepokojenie w związku ze zmniejszaniem się korzyści z prowadzenia dalszego łagodzenia polityki monetarnej oraz wzrostem kosztów QE. Z drugiej strony automatyczne cięcia budżetowe, które weszły w życie na początku marca tego roku, spowolnią i tak niemrawe ożywienie w Stanach Zjednoczonych. Pierwsze oznaki tzw. *sequester* widać już w danych o nastrojach konsumentów – czy to jeśli



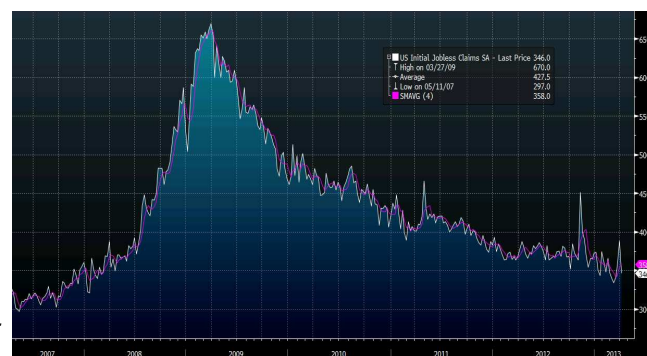
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. USA: Sprzedaż detaliczna



Rys. 4. USA: Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych

chodzi o wskaźniki Uniwersytetu Michigan lub Conference Board czy też „twarde” dane (sprzedaż detaliczna w marcu spadła o -0,4 proc. m/m, po wzroście w lutym o 1,1 proc.). Innym czynnikiem przemawiającym za dalszą kontynuacją QE są słabe dane z rynku pracy, który jest jednym z dwóch obok inflacji warunkiem reguły Evansa. Zeszlutygodniowy spadek zmiany zatrudnienia mógł być oczekiwany na bazie niższych wartości subindeksów zatrudnienia w ISM dla usług, jednak odczyt poniżej 100 tys. był dużym, negatywnym zaskoczeniem.

Polska: RPP nie zaskoczyła

Kurs złotego w stosunku do euro kończy tydzień na poziom 4,11, natomiast względem euro 3,13. Złoty umocnił się w tym tygodniu prawie o 2 proc. względem dolara.

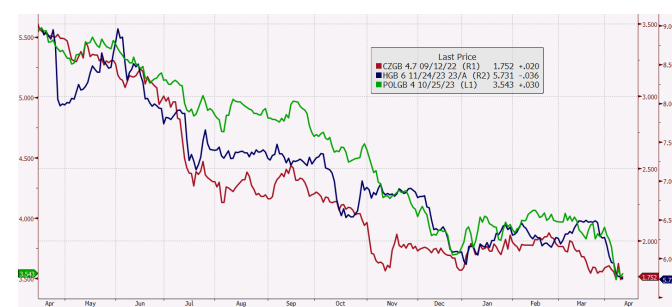
Rada Polityki Pieniężnej postanowiła utrzymać stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Decyzja ta była zgodna z naszymi oczekiwaniami. Członkowie RPP będą koncentrować się na bieżącej sytuacji gospodarczej, a jakiegokolwiek zmiany stóp procentowych mogłyby być dokonane jedynie w wypadku bardziej pesymistycznej projekcji inflacyjnej, którą poznamy w lipcu. Przyspieszenie tempa wzrostu PKB nie daje podstaw do dalszych obniżek stóp w Polsce (nasza prognoza wzrostu PKB na II, III i IV kw. tego roku to odpowiednio: 1,1, 1,5 i 1,8 proc. r/r). Przyszły tydzień obfituje w odczyty danych makro. Pozwoli to na ostateczne szacunki PKB za I kw. 2013 r. W poniedziałek poznamy odczyt inflacji CPI za marzec. Spodziewamy się spadku tempa inflacji do 1,1 proc. r/r. Dodatkowo opublikowane zostaną dane o handlu zagranicznym, inflacji bazowej, zatrudnieniu, wynagrodzeniach i produkcji przemysłowej. Na rodzimym rynku długu obserwujemy spadek rentowności papierów skarbowych. Ostatni przetarg obligacji 10-letnich pokazał, że inwestorzy nadal darzą Polskę zaufaniem. Rentowność wyemitowanych papierów wyniosła 3,515 proc. Inne rynki wschodzące również cieszą się popularnością, co jest związane z niedawną decyzją BoJ o zwiększeniu bazy monetarnej.



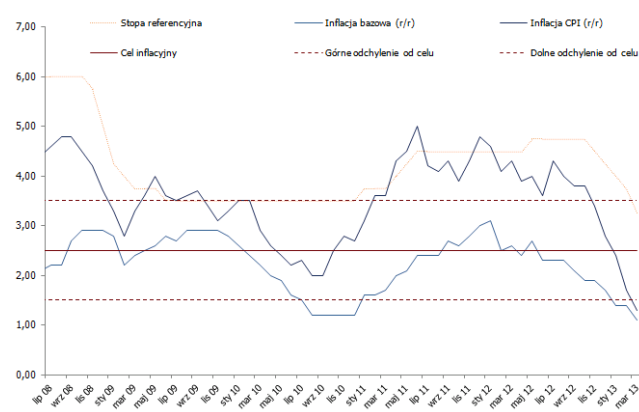
Rys. 5. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. Obligacje 10-letnie Czech, Węgier i Polski



Rys. 8. Polska: Inflacja i stopy procentowe

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-04-15 04:00	CN	Dynamika PKB r/r (%)	I kw.	8	7,90
2013-04-15 04:00	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec	10,1	10,30
2013-04-15 06:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty (ost.)		-0,10
2013-04-15 06:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty (ost.)		-11,00
2013-04-15 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	luty	5,2	6,00
2013-04-15 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	marzec	0,3	0,00
2013-04-15 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	1,1	1,30
2013-04-15 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	luty	-1525	-1546
2013-04-15 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	kwiecień	7	9,24
2013-04-15 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	marzec		61,00
2013-04-16 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec	2,3	2,30
2013-04-16 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	2,8	2,80
2013-04-16 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	marzec	2	2,30
2013-04-16 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	kwiecień	14	13,60
2013-04-16 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	kwiecień	41	48,50
2013-04-16 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec	1,4	1,30
2013-04-16 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	marzec	1,2	1,20
2013-04-16 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	1,7	1,80
2013-04-16 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec	1	1,10
2013-04-16 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	marzec	0	0,70
2013-04-16 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec	2	2,00
2013-04-16 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	1,6	2,00
2013-04-16 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	marzec	0,2	0,20
2013-04-16 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	marzec	0,6	3,90
2013-04-16 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	marzec	1,4	0,80
2013-04-16 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	marzec	945	939
2013-04-16 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	marzec	930	917
2013-04-16 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	marzec	78,4	78,30
2013-04-16 15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	marzec	0,2	0,75
2013-04-17 00:45	NZ	Inflacja CPI kw./kw. (%)	I kw.	0,5	-0,20
2013-04-17 00:45	NZ	Inflacja CPI r/r (%)	I kw.	0,9	0,90
2013-04-17 09:30	SE	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	1	1,00
2013-04-17 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	luty	7,8	7,80

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-04-17 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	marzec	0	-1,50
2013-04-17 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	kwiecień (12)		4,50
2013-04-17 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	marzec	-0,2	-0,20
2013-04-17 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	marzec	-0,9	-0,80
2013-04-17 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	marzec	4,3	0,80
2013-04-17 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	marzec	2,5	4,00
2013-04-17 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	1	1,00
2013-04-18 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	marzec	0,9	3,30
2013-04-18 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	marzec	10	-2,80
2013-04-18 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec	-2,2	-2,10
2013-04-18 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	marzec	0	0,30
2013-04-18 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	marzec	-0,4	-0,40
2013-04-18 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	kwiecień (13)	347	346
2013-04-18 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	marzec	0,1	0,50
2013-04-18 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	kwiecień	3	2,00
2013-04-19 08:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	marzec	0,1	-0,10
2013-04-19 08:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	marzec	0,7	1,20
2013-04-19 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	luty		-4,50
2013-04-19 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	1,1	1,20
2013-04-19 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec	1,4	1,40

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”.