

Uspokojenie po burzliwym tygodniu

Eurodolar spadł w tym tygodniu z poziomu 1,3650 do 1,3550. Osłabieniu uległ polski złoty. Kurs EUR/PLN zwiększył z okolic 4,09 do 4,13, a USD/PLN z 3,00 do 3,05. Mijający tydzień nie był już tak emocjonujący jak poprzedni, jednak miało miejsce kilka wydarzeń, na które warto zwrócić uwagę.

Frankfurcki DAX i paryski CAC straciły w tym tygodniu około 1 proc. Indeks grupujący 50 największych europejskich spółek osunął się o niemal dokładnie 0,5 proc. wobec zamknięcia z ubiegłego piątku. Ten tydzień okazał się bardzo dobry dla brazylijskiej BOVESP-y. Indeks ten zyskał niemal 8 proc. w ciągu zaledwie 5 dni. Od marcowego dołka jest to już ponad 22 proc. Najbliższy miesiąc może okazać się korzystny dla brazylijskich aktywów, ze względu na odbywające się w tym kraju Mistrzostwa Świata w piłce nożnej. Indeks S&P GSCI, w skład którego wchodzi 24 surowce, zyskał wczoraj 1,85 proc., co oznacza najsilniejszy wzrost od 9 miesięcy. Zwyżka ta była w dużej mierzewołana silną aprecjacją ceny ropy naftowej, którą spowodowała eskalacja napięć w Iraku. Najsilniejszą walutą mijającego tygodnia był dolar nowozelandzki. Zyskał on około 1,75 proc. wobec dolara amerykańskiego oraz ponad 2,5 proc. wobec euro. Wtórówka Kiwi starał się funt szterling. Zyskał on odpowiednio niecały 1 proc. wobec USD oraz ponad 1,5 proc. wobec EUR.

N. Zelandia: to nie koniec podwyżek stóp

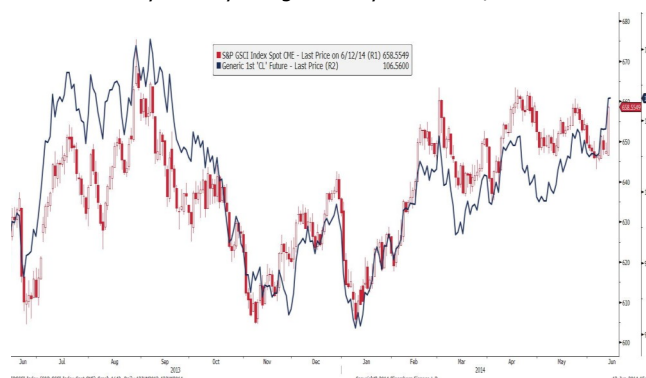
W nocy z środy na czwartek czasu polskiego bardzo wyraźnie na wartości zyskał dolar nowozelandzki. Właśnie wtedy poznaliśmy decyzję Banku Rezerw Nowej Zelandii ws. stóp procentowych. RBNZ podniósł stopy procentowe w tym roku już o 75 pb. Jest to pierwszy z banków centralnych z grona krajów G10, który normalizuje politykę monetarną. Mediana prognoz dla stóp procentowych w Nowej Zelandii zakłada jeszcze dwie podwyżki po 25 pb w tym roku. Ton komunikatu był wyraźnie „jastrzębi”. Władze monetarne stwierdziły m. in., że wzrost gospodarczy wymaga coraz mniejszego wsparcia, a niskie stopy procentowe wobec rosnącej presji inflacyjnej nie są już odpowiednie. W reakcji na te doniesienia dolar nowozelandzki zyskał na wartości.



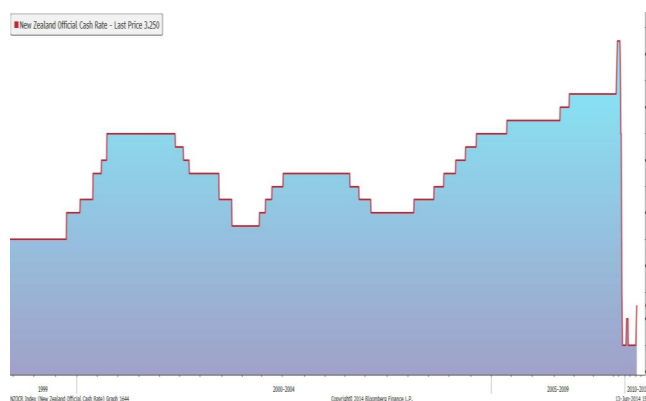
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



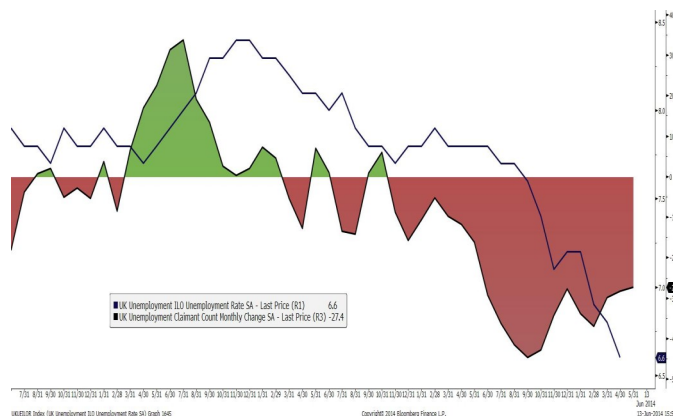
Rys. 3. Indeks S&P GSCI i ropa WTI



Rys. 4. N. Zelandia: główna stopa procentowa

W. Brytania: perspektywa podwyżki stóp jeszcze w tym roku

Umocnienie funta szterlinga to pokłosie czwartkowej wypowiedzi Gubernatora BoE Marka Carneya. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami Carney zasygnalizował możliwość podwyżki stóp procentowych. Powiedział on m. in., że wzrost kosztu pieniądza może nadejść wcześniej niż obecnie rynek oczekuje. Te słowa utrzymują nas w przekonaniu, że funt szterling w najbliższych tygodniach jak i miesiącach pozostanie jedną z najsilniejszych walut. W tym tygodniu poznaliśmy dane z brytyjskiego rynku pracy. Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w maju spadła o 27,4 tys., czyli silniej niż zakładał rynek (25 tys.), również silniej od oczekiwań obniżyła się stopa bezrobocia za kwiecień – z 6,8 do 6,6 proc. Rozczarowaniem jednak okazały się dane o wynagrodzeniach. W kwietniu wzrosły one o zaledwie 0,7 proc. w ujęciu rocznym, przy konsensusie rynkowym na poziomie 1,2 proc. Jest to o tyle ważne, że w obliczu postępującej dezinflacji, niższe tempo wzrostu płac może w pewnym stopniu powstrzymać Bank Anglii przed dalszym zaostreniem retoryki.



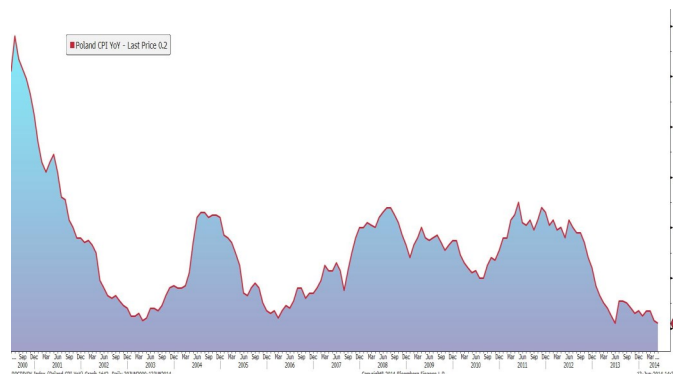
Rys. 5. Australia: inflacja oraz główna stopa procentowa



Rys. 6. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 7. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 8. Polska: inflacja CPII

Polska: wzrasta ryzyko obniżki stóp procentowych

Inflacja w Polsce ponownie spowolniła. Dynamika CPI w maju uplasowała się na poziomie 0,2 proc. w ujęciu rocznym – tym samym wyrównany został najniższy odczyt w historii. W ujęciu miesięcznym ceny spadły -0,1 proc. Żadna z 21 ankietowanych przez Gazetę Giełdy Parkiet instytucji finansowych nie oczekiwała tak niskiego odczytu – prognozy plasowały się w przedziale 0,3 – 0,7 proc. r/r z medianą na poziomie 0,5 proc. (nasza prognoza 0,4 proc.). W związku z tak słabym odczytem, wzrasta prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych przez Radę polityki Pieniężnej. Świadczyć o tym może spadek stawki WIBOR o 4 pb. w ostatnich dniach. Sądzymy jednak, że Polsce nie grozi długoterminowa, tak niska inflacja, czy wręcz deflacja. Uważamy, że pod koniec roku tempo wzrostu cen zacznie stopniowo przyspieszać w kierunku celu NBP, co może powstrzymać członków RPP przed podjęciem decyzji o luzowaniu. Wysokie realne stopy procentowe powinny natomiast zachęcać inwestorów zagranicznych do inwestycji w naszym kraju, zwłaszcza w sytuacji obniżki stóp przez ECB, czy Narodowy Bank Węgier. To czynnik, który może umacniać złotego w kolejnych tygodniach.

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNOZA	POPRZEDNIO
16-06-14 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	maj (ost.)	0,7	0,7
16-06-14 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	maj	-0,1	-0,1
16-06-14 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	maj (ost.)	0,5	0,5
16-06-14 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	0,9	0,8
16-06-14 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	czerwiec	15	19,01
16-06-14 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	maj		44,8
16-06-14 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	maj	78,9	78,6
16-06-14 15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj	0,5	-0,57
17-06-14 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	1,7	2
17-06-14 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	maj	1,7	1,8
17-06-14 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	maj	0,7	0,6
17-06-14 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	czerwiec	62,1	62,1
17-06-14 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	czerwiec	35	33,1
17-06-14 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	maj	0,1	0
17-06-14 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	maj	0,8	0,7
17-06-14 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	maj	-3	-1
17-06-14 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	maj	4,4	3,8
17-06-14 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	maj	0,2	0,26
17-06-14 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	1,9	1,8
17-06-14 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	maj	2	2
17-06-14 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	maj	0,2	0,24
17-06-14 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	maj	-0,4	5,9
17-06-14 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	maj	-3,5	13,2
17-06-14 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	maj	1055	1059
17-06-14 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	maj	1035	1072
18-06-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	czerwiec (13)		10,3
18-06-14 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj	0,4	-2,3
18-06-14 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj	5,9	5,4
18-06-14 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	maj	0,1	-0,1
18-06-14 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	maj	-0,7	-0,7
18-06-14 14:30	US	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld USD)	I kw.	-96,6	-81,12
18-06-14 20:00	US	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	0,25	0,25
19-06-14 0:45	NZ	Dynamika PKB r/r (%)	I kw.	3,7	3,1
19-06-14 0:45	NZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw.	1,1	0,9
19-06-14 9:30	CH	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	0	0
19-06-14 10:00	NO	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	1,5	1,5
19-06-14 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	maj	4,8	7,7
19-06-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	czerwiec (14)	314	317
19-06-14 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	maj	0,6	0,4
19-06-14 16:00	US	Indeks Fedielfia Fed (pkt.)	czerwiec	14	15,4
20-06-14 8:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	maj	0	-0,1
20-06-14 8:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	maj	-0,7	-0,9
20-06-14 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	kwiecień		20,9
20-06-14 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	maj	2	2
20-06-14 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	1,5	1,4
20-06-14 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwiecień	0,6	-0,1
20-06-14 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	kwiecień	0,5	0,1
20-06-14 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	czerwiec (wst.)	-6,5	-7,1

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”.