

Eurodolar najwyżej od lutego

W ubiegłym tygodniu eurodolar kontynuował tren wzrostowy. Notowania ustanowiły maksimum na 1,3390. Impet aprecjacji euro jednak nieco wygasł, a na oscylatorach obliczanych dla interwału dziennego padły sygnały sprzedaży. Po przebicciu poziomu 1,33, kolejne wsparcie znajduje się na 1,3170.

W tym tygodniu najważniejszymi danymi były: sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa. Wysokie wartości indeksów mierzących nastroje amerykańskich konsumentów wskazywały na duże szanse do odczytu wyższego od konsensusu prognoz. Sprzedaż wzrosła o 0,6 proc. m/m (konsensus: 0,4), natomiast po wyłączeniu samochodów wzrost wyniósł 0,3 proc. W przypadku produkcji przemysłowej odczyt wyniósł 0 proc. m/m. Drugim ważnym wydarzeniem było podniesienie przez agencję S&P perspektywy ratingu USA z negatywnej do stabilnej. Jako powody takiej decyzji agencja wskazała spadek deficytu oraz stabilizację zadłużenia. USA w oczach S&P straciły najwyższą ocenę wiarygodności kredytowej w sierpniu 2011 roku. Pozostałe dwie główne agencje (Moody's i Fitch) utrzymują najwyższy rating AAA z perspektywą negatywną.

Strefa euro: Słabe dane z przemysłu

Podobnie do USA, dynamika produkcji przemysłowej była wyższa od prognoz, jednak nie zmienia to faktu, że w ujęciu rocznym produkcja w Eurolandzie skurczyła się o 0,6 proc. Oczywiście jest to tylko jeden odczyt, jednak dywergencja pomiędzy koniunkturami na tych dwóch obszarach jest zauważalna.

Japonia: Jen coraz mocniejszy

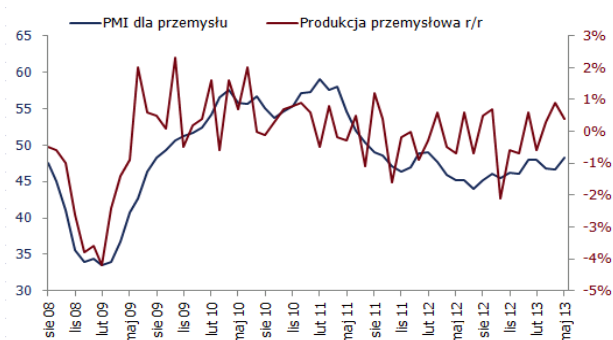
Bank Japonii nie zmienił parametrów polityki pieniężnej, podtrzymał również zobowiązanie do zwiększania bazy monetarnej w tempie 60 – 70 bln jenów. Brak zmian w polityce okazał się pewnym zaskoczeniem. 20 z 23 ankietowanych przez agencję Bloomberg instytucji finansowych oczekiwało wydłużenia z jednego roku do dwóch lat zapadalności operacji o stałej stopie procentowej.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. Euroland: Sektor przemysłowy



Rys. 4. USA: Sprzedaż detaliczna bez aut i indeks Uniwersytetu

Poprzez nie wprowadzanie żadnych zmian w polityce pieniężnej BoJ prawdopodobnie sygnalizuje, że nie niepokoi się podwyższoną zmiennością na rynku oraz, że dopóki gospodarka zmierza we właściwym kierunku nie ma potrzeby wprowadzania dodatkowych narzędzi. Doniesienia te, wraz z podniesieniem przez Bank Światowy prognozy wzrostu gospodarczego dla Japonii na 2013 rok z 0,8 do 1,4 proc. stanowiły wsparcie dla japońskiej waluty. Kurs USD/JPY zniżkował do poziomu 94, czyli poniżej wartości sprzed kwietniowego posiedzenia, na którym ogłoszono agresywne luzowanie monetarne.

Polska: Ceny rosną coraz wolniej

Po interwencji NBP z poprzedniego tygodnia zmienność intra-day kursu EUR/PLN pozostała wysoka, niemniej jednak deprecjacja złotego wyraźnie wyhamowała. Spadki kursu po raz kolejny skutecznie powstrzymała górna banda trendu bocznego (4,20), w którym EUR/PLN poruszał się prawie rok. Z kolei wraz ze wzrostami eurodolara zniżkował kurs USD/PLN. Notowania dotarły do linii trendu poprowadzonej od dołka z lutego bieżącego roku i ustawiły minimum na 3,1520.

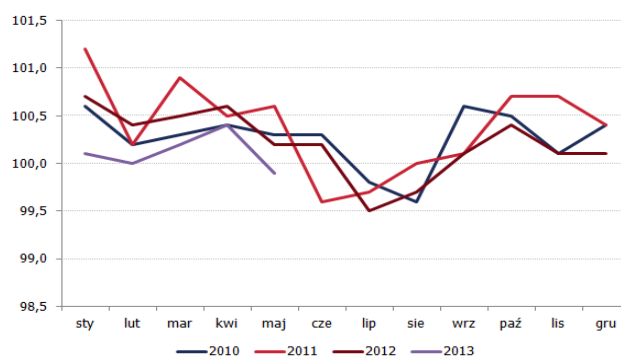
Roczna dynamika cen konsumenckich wyniosła 0,5 proc. osiągając tym samym wartość najniższą od 7 lat. Uważamy, że ten odczyt przyczyni się do podjęcia przez Radę Polityki Pieniężnej decyzji o obniżeniu stóp NBP o 25 pb. Nie spodziewamy się, aby dynamika cen spadała w takim tempie, poza tym w połowie roku coraz większy wpływ na dynamikę roczną będzie miał efekt bazy, który będzie zwiększał wartość odczytów. Ponadto naszym zdaniem pierwszy kwartał tego roku to dołek obecnej dekonjunktury, a to oznacza, że przyspieszająca dynamika PKB wpłynie na przełamanie negatywnej tendencji na rynku pracy (spadek zatrudnienia), co finalnie przełoży się na wzrost realnego funduszu płac. Zagrożeniem dla tego scenariusza jest brak wzrostu spożycia indywidualnego spowodowany przez chęć odbudowy oszczędności. Ryzyko to będzie tym większe im mniej pewne będzie trwałe ożywienie.



Rys. 5. Wykres 4-godzinowy kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. Polska: Inflacja CPI m/m



Rys. 8. Polska: Inflacja CPI i bazowa r/r

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-06-17 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	kwiecień	3,75	-35,80
2013-06-17 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	kwiecień	-150,00	-200,00
2013-06-17 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	czerwiec	0,00	-1,43
2013-06-17 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	maj		89,20
2013-06-18 06:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwiecień (ost.)		1,70
2013-06-18 06:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwiecień (ost.)		-2,30
2013-06-18 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	2,10	2,00
2013-06-18 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	maj	2,60	2,40
2013-06-18 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	maj	1,40	1,10
2013-06-18 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	czerwiec	9,50	8,90
2013-06-18 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	czerwiec	38,00	36,40
2013-06-18 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	maj	0,00	-0,20
2013-06-18 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	maj	-1,00	-1,00
2013-06-18 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	maj	-3,00	-0,10
2013-06-18 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	maj	2,70	3,00
2013-06-18 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	maj	0,20	-0,40
2013-06-18 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	1,70	1,70
2013-06-18 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	maj	1,40	1,10
2013-06-18 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	maj	0,20	0,10
2013-06-18 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	maj	-3,00	12,90
2013-06-18 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	maj	11,50	-16,50
2013-06-18 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	maj	975,00	1005,00
2013-06-18 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	maj	952,00	853,00
2013-06-19 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	maj	8,80	8,70
2013-06-19 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	czerwiec (14)		5,00
2013-06-19 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj	-0,30	-2,30
2013-06-19 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj	-1,80	2,70
2013-06-19 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	maj	0,00	-0,60
2013-06-19 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	maj	-2,50	-2,00
2013-06-19 20:00	US	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	0,25	0,25
2013-06-20 00:45	NZ	Dynamika PKB r/r (%)	I kw.	2,40	3,00
2013-06-20 00:45	NZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw.	0,50	1,50
2013-06-20 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	maj	2,40	1,73
2013-06-20 08:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	maj	-0,10	-0,20
2013-06-20 08:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	maj	0,30	0,10
2013-06-20 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	47,00	46,40
2013-06-20 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	44,80	44,30
2013-06-20 09:30	CH	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	0,00	0,00
2013-06-20 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	49,90	49,40

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-06-20 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	50,00	49,70
2013-06-20 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	czerwiec (wst.)	48,10	47,70
2013-06-20 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	48,60	48,30
2013-06-20 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	47,50	47,20
2013-06-20 10:00	NO	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	1,50	1,50
2013-06-20 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	maj	0,50	0,20
2013-06-20 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	czerwiec (15)	340,00	334,00
2013-06-20 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	czerwiec (wst.)	-21,50	-21,90
2013-06-20 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	maj	0,20	0,60
2013-06-20 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	czerwiec	-1,00	-5,20
2013-06-20 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	maj	0,60	0,61
2013-06-20 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	maj	5,00	4,97
2013-06-21 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	kwiecień		24,80
2013-06-21 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	maj	0,90	0,40
2013-06-21 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	1,20	1,10
2013-06-21 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwiecień	0,20	0,00
2013-06-21 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	kwiecień	0,00	-0,20

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”.