

RAPPORT

RAPORT TYGODNIOWY

Data publikacji: 14 lipca 2017 r.



Przegląd wydarzeń następnego tygodnia

Polityka pieniężna czołowych banków centralnych pozostaje na ustach wszystkich i w przyszłym tygodniu główna uwaga będzie na konferencji po posiedzeniu ECB, gdzie rynek będzie szukał dalszych wskazówek dotyczących harmonogramu wygaszania programu QE. Odczyty inflacji z Wielkiej Brytanii, Nowej Zelandii i Kanady będą analizowane pod kątem wpływu na politykę monetarną. Decyzja Banku Japonii powinna przejść bez echa.

W przyszłym tygodniu: ECB, BoJ, rynek pracy z AUS, CPI z GBR/NZL/CAN, sprzedaż detaliczna z GBP/CAN

Kalendarz w USA zawiera jedynie drugorzędne publikacje, które nie zmieniają postrzegania ścieżki inflacji i konsekwencji dla polityki Fed. Tydzień przynosi dane z rynku budownictwa mieszkaniowego (śr) oraz regionalne indeksy koniunktury – New York Empire State (pon) i indeks Fed z Filadelfii (czw). Nie usłyszymy nic od przedstawicieli Fed, gdyż od wtorku zaczyna się tygodniowy okres zamknięty przed posiedzeniem FOMC 25-26 lipca.

W Europie wyróżnia się posiedzenie ECB (czw), gdzie należy się spodziewać dalszych modyfikacji w komunikacie w kierunku stopniowego przygotowywania się do wygaszania programu skupu aktywów. Z jednej strony ECB chce przyjąć bardziej neutralne stanowisko, z drugiej woli uniknąć podsycania wyprzedzającej wyprzedaży obligacji. Mimo to werbalne wpływanie na rynek długu (i EUR) wydaje się mało prawdopodobne. Inwestorzy szukają pretekstów, by kupować EUR, stąd będą bardziej gorliwi do szukania jastrzębich wzmianek na konferencji prezesa Dragiego.

W Wielkiej Brytanii na pierwszym planie będzie inflacja CPI (wtorek) i sprzedaż detaliczna (czwartek). Pierwsza pozostaje podwyższona przez efekt kursowy i kolejna poprawa czteroletnich szczytów CPI jest realna. Sprzedaż detaliczna ma niską bazę odniesienia po spadku w maju, więc słaby odczyt będzie zaskoczeniem. Rynek już porzucił myśl o podwyżce stopy procentowej przez Bank Anglii w sierpniu, ale listopadowa decyzja wciąż jest w grze. Lepsze dane wzmocnią te oczekiwania, a razem z nimi funta.

Kalendarz w Polsce zawiera najważniejsze odczyty dotyczące aktywności gospodarczej. Rynek jest przyzwyczajony do miesięcznych fluktuacji produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej (śr), z kolei dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu (wt) pozostają solidne. Stąd publikacje nie stanowią zagrożenia dla pozycji złotego, który znajduje wsparcie w generalnie pozytywnym sentymencie rynkowym. EUR/PLN kontynuuje konsolidację 4,22-4,26, która w kolejnych dniach może się rozszerzyć do 4,20.

Przyszły tydzień w Japonii przynosi posiedzenie BoJ (śr-czw), gdzie nie oczekuje się zmian w polityce monetarnej. Choć ostatnie dane powinny skłonić bank do pozytywnej rewizji perspektyw gospodarczych, inflacja wciąż pozostaje słaba i BoJ pozostaje daleki od komunikowania rychłego odejścia od ekspansji monetarnej. To ustawia JPY na gorszej w porównaniu z większością walut G10. USD/JPY powinien odnowić trend wzrostowy w kolejnych tygodniach. Poza tym z Azji otrzymamy PKB za II kw. z Chin (pon), gdzie spodziewane jest niewielkie spowolnienie do 6,8 proc. r/r.



Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD (w proc.). Stan na 2017-07-14 13:27
Źródło: Bloomberg



EUR (kurs ważony wolumenem handlu) oraz rentowności niemieckich obligacji zbieżną w górę wraz z rosnącymi oczekiwaniami na zaostrzenie polityki ECB.

Źródło: TMS Brokers, Bloomberg

Przyszły tydzień: ECB, BoJ, rynek pracy z AUS, CPI z GBR/NZL/CAN, sprzedaż detaliczna z GBP/CAN

Na Antypodach główna uwaga skupi się na rynku pracy z Australii (czw) i CPI z Nowej Zelandii (wt). W pierwszym przypadku po solidnym odczycie za maj teraz oczekuje się odreagowania, więc zagrożenia dla AUD są ograniczone. Odczyt z Nowej Zelandii, jeśli wypadnie powyżej prognoz, wzmocni presję na zaostrzenie stanowiska RBNZ. Wydaje się jednak, że rynek częściowo ustawia się na taki rezultat i ryzyko leży po stronie rozczarowania.

W Kanadzie CPI i sprzedaż detaliczna (pt) będą najważniejszymi publikacjami. Bank Kanady w ostatnim oświadczeniu bagatelizował przejściową słabość inflacji, więc większa reakcja będzie w przypadku mocniejszego odczytu, gdyż inwestorzy wciąż są niedoważeniu w długiej ekspozycji w CAD w stosunku do oczekiwanego tempa zacieśniania BoC. USD/CAD może kierować się w stronę 1,25 w ciągu najbliższych tygodni.



Pasywny BoJ przy Fed normalizującym politykę oznacza dalszy rozjazd rentowności długu Japonii i USA, co z czasem będzie pchać USD/JPY dalej w górę.
Źródło: TMS Brokers, Bloomberg



Sporządził:
Konrad Białas
Główny Ekonomista

Departament Analiz DM TMS Brokers

da@tms.pl

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Główny Ekonomista	Konrad Białas	-	kbi@tms.pl
Analitik Techniczny	Maciej Morawski	-	mmo@tms.pl
Analitik	Kornel Kot	-	kk@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”.