

Inflacja w Polsce najniżej od sierpnia 2007 r.

Eurodolar kończy tydzień na poziomie identycznym do tego z poniedziałku. Obecnie kurs wynosi 1,3360. W tym tygodniu najważniejsze były wypowiedzi prominentnych przedstawicieli władz monetarnych USA i strefy euro, a w Polsce odczyt inflacji.

Euroland: Gospodarka kurczy się mocniej niż oczekiwano

Tydzień rozpoczął się od posiedzeń Eurogrupy, czyli ministrów finansów strefy euro oraz ECOFINu, czyli ministrów finansów Unii Europejskiej. Dodatkowo we wtorek publicznie przemawiali prezes ECB i jego zastępca, odpowiednio: Mario Draghi i Vitor Constancio. Spotkanie Eurogrupy było poświęcone sytuacji Cypru. Przewodniczący tego gremium, Duńczyk Jeroen Dijsselbloem zaprzeczył temu, że nie będzie brane pod uwagę zmuszenie nieubezpieczonych depozytariuszy oraz posiadaczy cypryjskiego długu do partycypowania w kosztach bailout (co jest równoznaczne z haircutem).

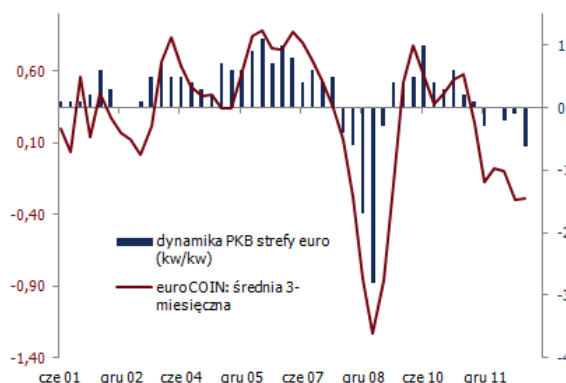
Obok wydarzeń politycznych ważne były również dane makroekonomiczne – w szczególności produkcja przemysłowa i PKB. Mimo że pierwszy z tych odczytów jest dość historyczny (dotyczy grudnia), to pokazuje, że skala spowolnienia jest duża – w ujęciu rocznym spadła ona o 2,4 proc. a listopadowy odczyt został skorygowany w dół do -4 proc. r/r. Wstępny odczyt PKB za IV kw. również zaskoczył negatywnie. Dynamika kwartalna spadła aż od -0,6 proc. wobec odnotowanej poprzednio wartości -0,1 proc. Zaskoczenie było jednak mniejsze niż można by się spodziewać – gospodarki Niemiec, Francji i Włoch również skurczyły się mocniej niż oczekiwano. Mario Draghi podkreśla, że perspektywy na drugą połowę roku są lepsze – ożywienie na świecie powinno zwiększyć eksport strefy euro. Z drugiej strony negatywny wpływ będzie miała konsumpcja, która będzie niższa z uwagi na słabość rynku pracy. W reakcji na ten odczyt kurs EUR/USD spadł o 0,9 proc.



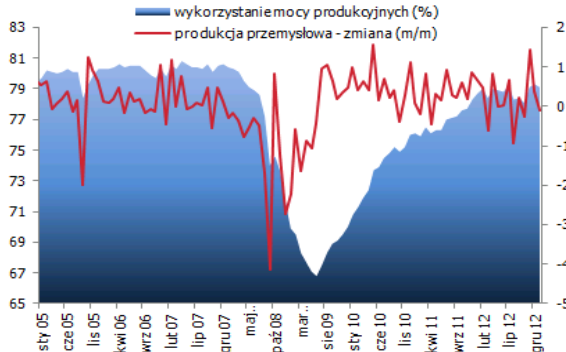
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 3. Euroland: PKB i euroCOIN



Rys. 4. USA: Sektor przemysłowy

USA: Seria wystąpień członków FOMC

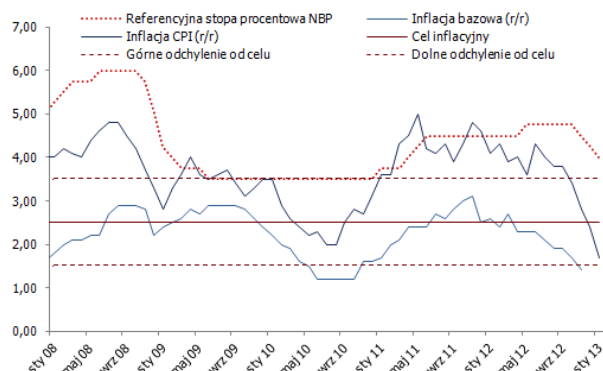
Po drugiej stronie Atlantyku tydzień również zaczął się od przemówień członków amerykańskiej władzy monetarnej. We wtorek przemawiali kolejno Jeffrey Lacker, Charles Plosser, Esther George i Janet Yellen. Ostatnia z członków FOMC (która jest typowana na następcę szefa Fed Bena Bernanke) powiedziała, że osiągnięcie wartości referencyjnych inflacji i stopy bezrobocia wynikających z reguły Evansa nie gwarantuje zacieśniania polityki pieniężnej.

Polska: Inflacja najniżej od prawie 6 lat

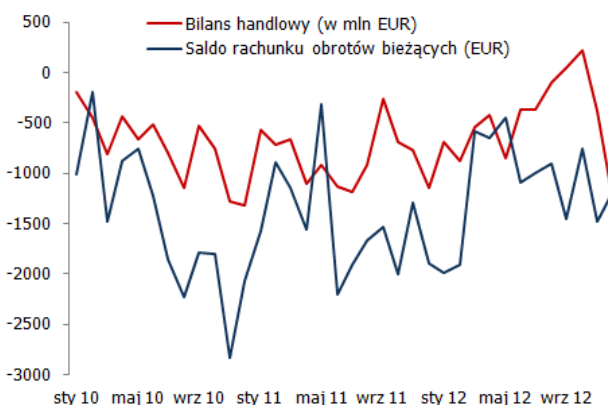
W ciągu tego tygodnia złoty stracił 0,8 proc. w stosunku do amerykańskiego dolara oraz 0,7 w stosunku do euro. Kurs EUR/PLN wynosi 4,17, a USD/PLN 3,13.

Dane publikowane w tym tygodniu w Polsce wskazują na dalszą dezinflację i pogorszenie się sytuacji w handlu zagranicznym. Deficyt na rachunku bieżącym wyniósł aż -1204 mln euro i było to znaczne odchylenie od konsensusu. Głównym czynnikiem, który spowodował kolejny słaby odczyt deficytu rachunku CA była ujemna wartość eksportu netto, który w ostatnich miesiącach zanotował nawet dodatnie wartości. Tym razem różnica pomiędzy eksportem a importem spadła do poziomu ostatnio odnotowanego w 2010 r. Determinantą sytuacji w handlu zagranicznym będzie pozostawać sektor przemysłowy, a prognozowany przez nas spadek produkcji o 2,8 proc. r/r wpłynie na dalszy spadek wolumenu handlu. Dziś poznaliśmy również odczyt inflacji konsumenckiej za styczeń. Przyspieszenie tempa dezinflacji w takiej skali nie było spodziewane przez większość rynku. W ciągu 5 miesięcy roczna dynamika inflacji spadła o 3,1 pkt. proc. Na obecnym odczycie zaważyły ceny administrowane – chodzi tutaj o obniżkę cen gazu przez PGNiG. Reszta składowych koszyka inflacyjnego nie zaskoczyła.

Niższy odczyt inflacji zwiększył presję na kolejną obniżkę stóp procentowych. Członkini Rady Polityki Pieniężnej Anna Zielińska-Głębocka powiedziała dziś, że nie wyklucza poparcia wniosku o obniżkę w marcu. Pozostajemy zdania, że Rada postawni zrobić pauzę w cyklu i zastosuje strategię *wait-and-see*.



Rys. 5. Polska: Inflacja



Rys. 6. Polska: Handel Zagraniczny



Rys. 7. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 8. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-02-18 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	grudzień		19,80
2013-02-18 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	styczeń	0,50	-0,40
2013-02-18 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	styczeń	-0,90	-0,50
2013-02-18 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	styczeń	-10,20	8,80
2013-02-18 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	styczeń	0,80	2,40
2013-02-19 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	8,50	7,40
2013-02-19 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	styczeń	0,20	-0,10
2013-02-19 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	luty	9,00	7,10
2013-02-19 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	luty	35,00	31,50
2013-02-19 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	styczeń	2,70	-14,20
2013-02-19 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń	-3,00	-10,60
2013-02-19 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	styczeń	0,20	-0,60
2013-02-19 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	styczeń	-1,10	-1,10
2013-02-20 08:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	styczeń	0,30	-0,30
2013-02-20 08:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	styczeń	1,20	1,50
2013-02-20 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	styczeń (ost.)	-0,70	-0,70
2013-02-20 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	styczeń (ost.)	1,90	1,90
2013-02-20 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	styczeń	1,60	1,50
2013-02-20 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	7,70	7,70
2013-02-20 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	styczeń	-5,50	-12,10
2013-02-20 14:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	styczeń		-6,40
2013-02-20 14:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	styczeń	0,40	-0,20
2013-02-20 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	styczeń	1,50	1,30
2013-02-20 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	styczeń	1,20	1,00
2013-02-20 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	styczeń	-3,20	12,10
2013-02-20 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	styczeń	920,00	909,00
2013-02-20 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	luty (wst.)	924,00	954,00
2013-02-21 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	styczeń	-23,20	-23,90
2013-02-21 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty (wst.)		1,00
2013-02-21 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	luty (wst.)	43,80	42,90
2013-02-21 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty (wst.)	44,40	43,60
2013-02-21 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	luty (wst.)	50,50	49,80
2013-02-21 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	luty (wst.)	55,50	55,70
2013-02-21 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty (wst.)	49,00	48,60
2013-02-21 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	luty (wst.)	48,50	47,90

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-02-21 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	styczeń	4,90	4,86
2013-02-21 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	styczeń	0,10	0,00
2013-02-21 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	styczeń	1,80	1,90
2013-02-21 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	styczeń	1,70	1,70
2013-02-21 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	styczeń	0,20	0,10
2013-02-21 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	luty	36,00	34,10
2013-02-21 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	styczeń	0,20	0,50
2013-02-21 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	styczeń	1,00	-5,80
2013-02-22 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	luty	-0,81	-1,00
2013-02-22 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	luty	4,90	4,94
2013-02-22 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	luty	0,10	0,10
2013-02-22 12:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	grudzień	-0,60	-0,60
2013-02-22 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	styczeń	4,90	4,20
2013-02-22 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	styczeń	8,50	8,00
2013-02-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	grudzień	1,40	0,50
2013-02-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	grudzień		-3,08

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”.