

Odbicie w amerykańskim przemyśle

W tym tygodniu najmocniejszą walutą spośród grupy G-10 względem dolara był funt, który zyskał 1,4 proc., a najslabsza była korona norweska (-0,8 proc.). Wspólna, europejska waluta umocniła się o 0,4 proc. Eurodolar kończy tydzień w okolicy 1,3060, gdzie znajdują się maksima z tego tygodnia oraz dołki z początku roku. Dobre dane z USA spowodowały, że w tym tygodniu kurs znajdował się najniżej od grudnia 2012 r.

USA: Mimo podwyżki podatków konsumpcja rośnie

Tempo wzrostu wydatków na konsumpcję wyniosło najwięcej od pięciu miesięcy. Dekompozycja tego wzrostu wskazuje, że około połowa tej poprawy to wyższe ceny benzyny (sprzedaż po wyłączeniu paliw wzrosła o 0,6 proc. m/m). Jest to dobra wiadomość, szczególnie w świetle podwyżki podatków na *Social Security*. Wynik ten jest pochodną poprawy sytuacji na rynku pracy: wzrasta zatrudnienie (w lutym w sektorze prywatnym o 246 tys.) i rosną wynagrodzenia. Departament Handlu opublikował również informację o rosnących zapasach tworzonych przez sektor handlowy. Wzrost o 1 proc. m/m w styczniu jest największym od maja 2011 r. W środę Departament Pracy podał dane o cenach importowych, które po wyłączeniu cen paliw pozostały na podobnym poziomie co przed miesiącem. Odczyt ten z pewnością przyczyni się do utrzymania tempa inflacji niskim poziomie. Publikowana dziś o 14:15 dynamika produkcji przemysłowej była jednoznacznie pozytywna. Wskaźnik wzrósł o 0,7 proc. m/m przy szacunkach na poziomie 0,4 proc. Odczyt za styczeń zrewidowano z -0,1 do 0,0 proc. m/m. Wykorzystanie mocy produkcyjnych wzrosło do poziomu najwyższego od pięciu lat i zbliżyło się na 0,1 pkt proc. do średniej z ostatnich 25 lat.

Włochy: Po obniżce ratingu rosną rentowności

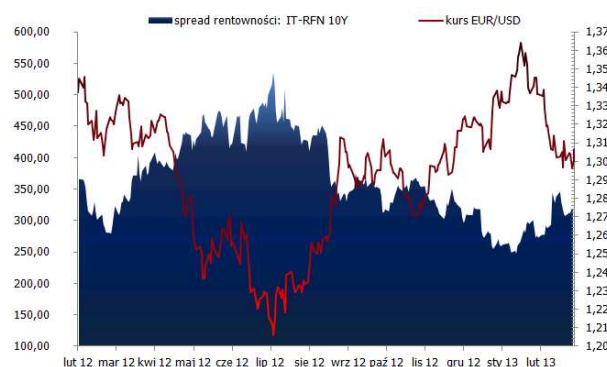
Aukcja włoskiego długu nie miała wpływu na notowania eurodolara. Koszty pożyczkowe tego kraju wzrosły i jest to po-



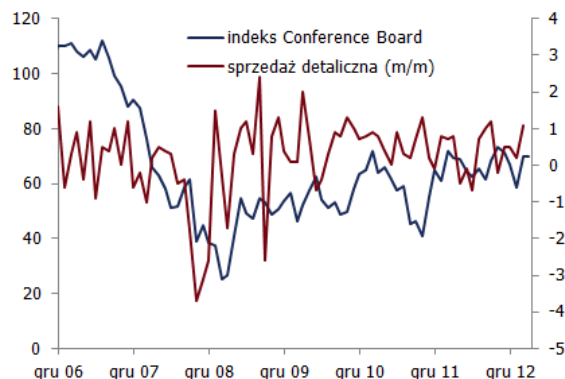
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. Włochy: Spread rentowności obligacji i kurs EUR/USD



Rys. 4. USA: Sprzedaż detaliczna i nastroje konsumentów

łosie decyzji agencji ratingowej Fitch sprzed tygodnia dot. obniżenia oceny inwestycyjnej włoskiego długu do poziomu BBB+ z A- (Włochy utrzymywały ten rating od końca stycznia zeszłego roku). Przypomnijmy, że decyzja ta była podyktowana wynikami ostatnich wyborów, które wprowadziły dużo niepewności co do dalszej polityki gospodarczej na półwyspie Apenińskim. Zdaniem agencji Fitch recesja we Włoszech jest najmocniejsza spośród wszystkich krajów Eurolandu, przy okazji podając swoją prognozę PKB na ten rok, która zakłada skurczenie gospodarki o 1,3 proc. Słabość sfery realnej spowoduje wzrost długu publicznego do 130 proc. PKB (obecnie 127 proc.). Obecnie rating znajduje się już jedynie 3 stopnie powyżej statusu śmieciowego oraz zaledwie jedną ocenę wyżej od Hiszpanii. Rentowność obligacji 2-letnich wzrosła z 1,3 do 2,5 proc.

Polska: Zaskoczeń ciąg dalszy

Na przestrzeni tego tygodnia złoty stracił 0,4 proc. wobec euro oraz 0,1 proc. względem amerykańskiego dolara. Kurs EUR/PLN znajduje się ok. 100 pipsów powyżej 200-dziennej średniej kroczącej. Kurs USD/PLN po spadku o 300 pipsów zbliża się w okolice dołków z początku tego miesiąca.

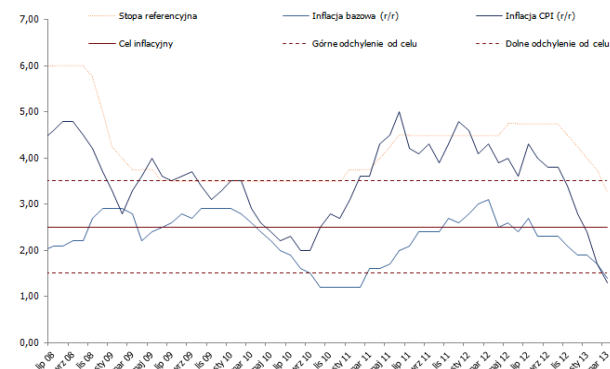
W zeszły tygodniu rynek zaskoczyła Rada Polityki Pieniężnej – tym razem była to sfera realna rodzimej gospodarki. Tempo hamowania wzrostu cen nie zwalnia. Spadek o 0,4 pkt. proc. inflacji CPI nie został przewidziany przez żadną z instytucji ankietowanych przez „Parkiet”. Ponadto Narodowy Bank Polski podał, że podaź pieniądza wzrosła o 5,6 proc. r/r a deficyt rachunku bieżącego zwiększył się o 300 mln euro w porównaniu z grudniem (wyniósł -1546 mln euro). W reakcji na te dane kurs EUR/PLN wzrósł o ponad 110 pipsów do 4,1560. Zakładamy, że tempo wyhamowywania inflacji będzie malało, a w drugiej połowie roku, wraz z ożywionym popytem konsumpcyjnym powinniśmy zaobserwować przyspieszenie wzrostu wskaźnika cen konsumentów.



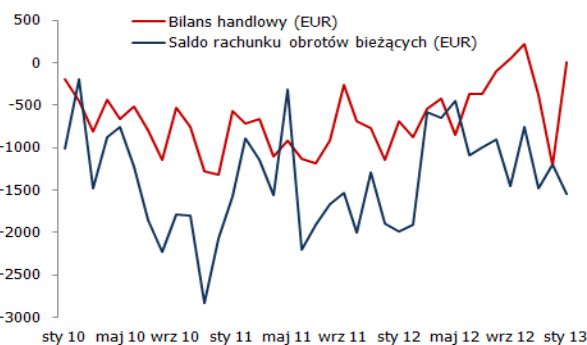
Rys. 5. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. Polska: Stopa referencyjna NBP i inflacja CPI



Rys. 8. Polska: Handel zagraniczny

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-03-18 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	luty	-0,2	0,6
2013-03-18 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	luty	-0,9	-0,8
2013-03-18 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	luty	-0,4	-10,5
2013-03-18 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	luty	3	0,4
2013-03-18 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	luty	1,1	1,4
2013-03-19 10:00	IT	Inflacja HICP r/r (%)	styczeń		-6,6
2013-03-19 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	luty	2,2	2,3
2013-03-19 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	luty	2,8	2,7
2013-03-19 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	luty	1,8	2
2013-03-19 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	marzec	6	5,2
2013-03-19 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	marzec	48,1	48,2
2013-03-19 13:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	luty	2,3	-0,6
2013-03-19 13:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	luty	2,8	-8,5
2013-03-19 13:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	luty	925	904
2013-03-19 13:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	luty	915	890
2013-03-19 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty	-1,9	5,4
2013-03-19 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	-1,4	0,3
2013-03-19 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	luty	0,25	0,1
2013-03-19 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	luty	-0,5	-1,2
2013-03-20 08:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	luty	0,2	0,8
2013-03-20 08:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	luty	1,5	1,7
2013-03-20 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	styczeń		27
2013-03-20 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	7,8	7,8
2013-03-20 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	luty	-5	-12,5
2013-03-20 12:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	marzec (15)		-4,7
2013-03-20 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	marzec (wst.)	-23,2	-23,6
2013-03-20 19:00	US	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	0,25	0,25
2013-03-20 22:45	NZ	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw.	2,3	2
2013-03-20 22:45	NZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw.	0,9	0,2
2013-03-21 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	luty		2,126
2013-03-21 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec (wst.)	44,3	43,9
2013-03-21 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	marzec (wst.)	44	43,7
2013-03-21 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec (wst.)	50,5	50,3
2013-03-21 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	marzec (wst.)	55	54,7
2013-03-21 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	marzec (wst.)	48,2	47,9

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-03-21 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec (wst.)	48,2	47,9
2013-03-21 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	marzec (wst.)	48,2	47,9
2013-03-21 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	luty	1,2	0,2
2013-03-21 13:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	styczeń	0,6	-2,1
2013-03-21 13:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	styczeń	0,3	-0,9
2013-03-21 13:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	marzec (16)	340	332
2013-03-21 14:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	styczeń	0,7	0,6
2013-03-21 15:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	luty	0,3	0,2
2013-03-21 15:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	marzec	-3	-12,5
2013-03-21 15:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	luty	1,63	0,41
2013-03-21 15:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	luty	5	4,92
2013-03-22 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	luty	-1,3	-20,6
2013-03-22 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty	0,6	3,1
2013-03-22 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	luty	14,5	14,2
2013-03-22 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	marzec	107,8	107,4
2013-03-22 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	marzec	110,5	110,2
2013-03-22 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	marzec	105	104,6
2013-03-22 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	marzec	2,6	2,4

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”.