TMS Brokers
DOM MAKLERSKI

RAPORT

# RAPORT TYGODNIOWY

**Data publikacji: 15 kwietnia 2016 r.**

## Moc naczyń połączonych

Wszystkie zainteresowane strony życzyłyby sobie wyższych cen ropy naftowej, ale nikt nie chce zrezygnować z udziału w rynku. I to jest główny problem, którego szczyt w Doha nie rozwiąże. W rozmowach nie będzie uczestniczyć Iran (który zamierza zwiększyć wydobycie o 1 mln baryłek/dzień) oraz USA, zatem potencjalne porozumienie wcale nie oznacza zatrzymania wzrostu podaży. Jeśli porozumienie będzie nieformalne, nie ma gwarancji, że będzie przestrzegane. Ponieważ oczekiwania rynkowe są wysokie, rozczarowanie przyniesie wyraźne implikacje. Biorąc pod uwagę, że ropa WTI od czwartku cofnęła się o 2 USD, część inwestorów woli wycofać się nie czekając na rozstrzygnięcia. Na rynku FX widać większy opór, ale jeśli rozczarowanie szczytem pociągnie w dół nastroje na całym rynku, wróci siła EUR i JPY kosztem walut surowcowych.

**Przyszły tydzień: ECB, Riksbank, inflacja z Kanady i Nowej Zelandii**

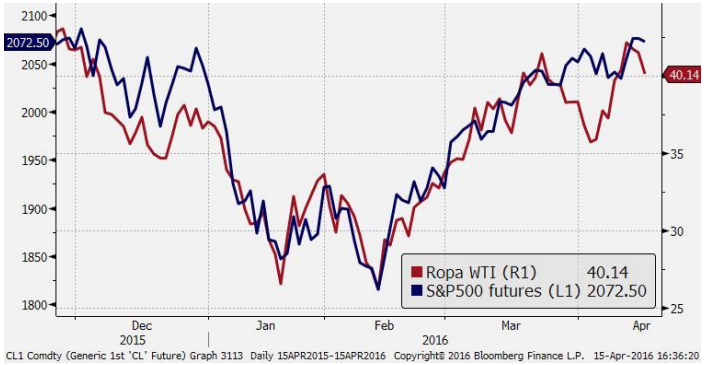
W następnym tygodniu najciekawiej zapowiadają się wydarzenia w Europie. Na pierwszym miejscu jest decyzja Europejskiego Banku Centralnego (czw), choć po zakomunikowaniu świeżej porcji ekspansji monetarnej w marcu teraz nie oczekujemy nowych działań. Prawdopodobnie od prezesa Draghiego usłyszymy o gotowości do przeciwdziałania ryzykom dla inflacji i wzrostu, ale na razie bank czeka z oceną efektywności wdrożonych narzędzi. Poza ECB, z Eurolandu mamy indeks ZEW (wt) i wstępne odczyty indeksów PMI (pt), gdzie oczekiwana jest skromna poprawa wskaźników. Nie uważamy, żeby rynek miał się pozycjonować na gołębi wydźwięk konferencji Draghiego, stąd EUR powinno pozostać pod wpływem ogólnorynkowego sentymentu.

Również w czwartek poznamy decyzję szwedzkiego Riksbanku. Stopa procentowa powinna pozostać bez zmian (-0,5 proc.), ale bank może wydłużyć czas trwania programu skupu aktywów, który wygasa w czerwcu. Brak takiej decyzji zwiększa ryzyko dalszej aprecjacji korony, a EUR/SEK jest już na poziomach, przy których na początku roku Riksbank wyrażał gotowość do interwencji.

W Wielkiej Brytanii uwagę przyciągną dane z rynku racy (śr) oraz sprzedaż detaliczna (czw). W obu przypadkach oczekiwania rynkowe są umiarkowane (stopa bezrobocia bez zmian na 5,1 proc., sprzedaż detaliczna -0,1 proc. m/m), więc i nastawienie inwestorów powinno być ograniczone. Mimo to słabsze dane będą z większą werwą wykorzystywane pod sprzedaż niż w przeciwnym wypadku.

W Polsce GUS poda dane z rynku pracy, przemysłu i handlu. Oczekujemy utrzymania trendu wzrostowego w zatrudnieniu (do 2,7 proc.), opierając się na pozytywnych sygnałach z krajowego przemysłu, przy stabilnej dynamice płac (3,9 proc.). Słabsza dynamika produkcji przemysłowej (3,9 proc., poprz. 6,7 proc.) bierze się z wahań sezonowych. Dane wciąż znaczą niewiele dla FX i po złotym oczekujemy kontynuacji korekcyjnego osłabienia.

Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD.
Stan na 2016-04-15 16:29
Źródło: Bloomberg




Sentyment na rynku akcji w ścisłym związku z ceną ropy naftowej.
Źródło: TMS Brokers, Bloomberg

## Przyszły tydzień : CPI z USA/WB/PL, BoE, BoC, PKB Chin

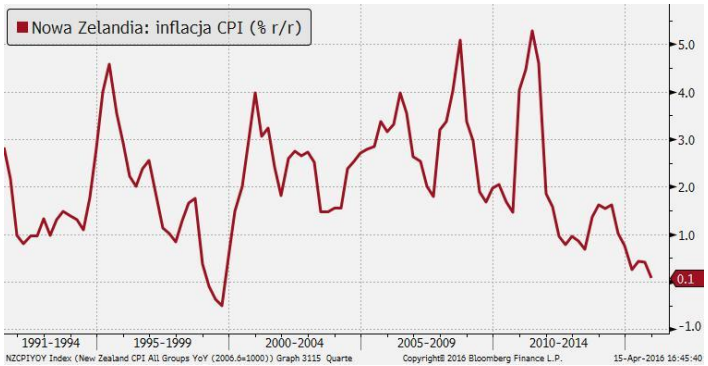
W USA przyszły tydzień zapowiada się spokojnie pod kątem danych marko. Startujemy z danymi z rynku budownictwa mieszkaniowego (wt), potem sprzedaż domów na rynku wtórnym (śr), a dalej indeks Fed z Filadelfii (czw). Odbicie w liczbie wydanych pozwoleń na budowę (prog. 2 proc. m/m) pozwoli stwierdzić, że rynek nieruchomości jest na trajektorii zrostowej. Podobne sygnały o przebudzeniu popytu po zimie powinny dać dane o sprzedaż na rynku wtórnym (prog. 3,7 proc.). Philly Fed dostarczy wskazówek, jak kształtuje się aktywność biznesu na początku drugiego kwartału.

Spośród przedstawicieli Fed poznamy opinię Dudleya, Kashkariego (obaj poniedziałek) i Rosengrena (wt). Wszyscy trzej wypowiadali się w ostatnich dniach i obecnie nie ma podstaw, by przewidywać zmianę stanowiska. Wyrażana ostrożność w ocenie sytuacji gospodarczej i brak chęci do szybkich podwyżek w dalszym ciągu będą komplikować pozycję USD.

Przyszły tydzień przynosi ubogi kalendarz w Japonii, więc jen będzie zdany na łaskę sentymentu rynku akcji, biorą pod uwagę ostatnie nasilenie korelacji z indeksem Nikkei. Przyznajemy wyższe prawdopodobieństwo negatywnemu dla nastrojów rynkowych rezultatowi weekendowego szczytu w Dosze, w rezultacie przynajmniej na starcie tygodnia JPY powinien zyskiwać.

W Australii brak istotnych publikacji danych. Protokół z kwietniowego posiedzenia RBA raczej nie zaoferuje niespodzianek, biorąc pod uwagę jasny przekaz komunikatu po posiedzenia. Podobnie prezes Stevens w swoim przemówieniu powinien utrzymać ton neutralny względem kursu walutowego, co będzie pomagać AUD. W Nowej Zelandii inflacja CPI (pon) jest głównym, wydarzeniem. Słabszy odczyt (prog. 0,4 proc. r/r) może zainicjować pozycjonowanie inwestorów pod obniżkę stopy procentowej RBNZ 27 kwietnia i pogrążyć NZD. W Kanadzie dane o sprzedaży detalicznej i CPI zaplanowane są dopiero na piątek, więc do tego czasu CAD będzie pod wpływem rynku ropy naftowej i dyskontowania weekendowych postanowień z Doha. Wracając do danych, sprzedaż prawdopodobnie czeka odreagowanie silnego odczytu z poprzedniego miesiąca. Inflacja zejdzie na drugi plan, gdyż w tym tygodniu Bank Kanady stwierdził, że inflacja postępuje zgodnie z projekcją. Mimo tego słabe odczyty mogą przystopować ostatni rajd umocnienia dolara kanadyjskiego.

Rynek nieruchomości w USA na fali wzrostowej.
Źródło: TMS Brokers, Bloomberg




Inflacja w Nowej Zelandii na minimalnym poziomie.
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 |
| Analityk Techniczny | Mikołaj Kszczotek | - | mks@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".