

Koniec technicznej recesji w strefie euro

Gospodarka strefy euro zaczęła odbijać. Dynamika PKB w II kw. bieżącego roku wzrosła o 0,3 proc. co jest wynikiem lepszym od przewidywań, jednak w ujęciu rocznym nadal pozostaje ujemna. W ujęciu kwartalnym jest to pierwszy dodatni odczyt od czwartego kwartału 2011 r. Wzrost PKB jest potwierdzeniem lepszych od oczekiwań danych z największych gospodarek Eurolandu - Niemiec i Francji, gdzie dynamika odnotowała odpowiednio: najwyższy wzrost od I. kw. 2012, oraz wzrost o 0,5 proc. k/k kończący okres dwóch kwartałów spowolnienia. Dodatnia dynamika PKB zakończyła tym samym techniczną recesję w strefie euro. Indeks ZEW, mierzący nastroje niemieckich analityków i inwestorów indywidualnych, wzrósł do poziomu najwyższego od czterech miesięcy, co wskazuje na pozytywny sentyment wobec koniunktury Niemiec – gospodarki o największym znaczeniu dla Eurolandu. Ocena perspektyw i aktualnej sytuacji Eurolandu również zanotowała wzrost, co jest spójne z optymistycznymi danymi napływającymi ze strefy euro. Odczyt na wysokim poziomie może stanowić zapowiedź dla dobrego wyniku Ifo w ostatnim tygodniu bieżącego miesiąca. Eurodolar poruszał się w przedziale wahań pomiędzy 1,32, a 1,3360, wykazując się najwyższą zmiennością w czwartek, i wrócił na koniec tygodnia do poziomów z poniedziałkowego otwarcia (okolice 1,3340).



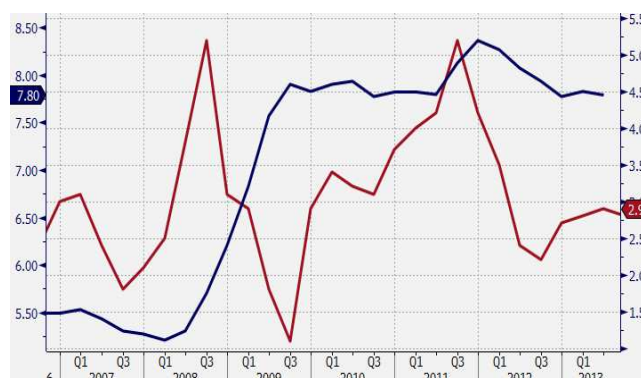
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys 3. Strefa euro: PKB q/q, indeks ZEW



Rys. 4. W. Brytania: stopa bezrobocia, inflacja CPI y/y

W. Brytania: Bank Anglii znów jednomyślny

Jak wynika z protokołu z ostatniego posiedzenia Banku Anglii wszyscy gubernatorzy zagłosowali jednomyślnie przeciw zwiększaniu programu skupu aktywów. Niepewność związana była z Paulem Fisherem i Davidem Milesem, którzy za kadencji Mervina Kinga głosowali za większą skalą skupu aktywów. Dane z Wielkiej Brytanii ostatnio wypadały stosunkowo dobrze. Brak zmian w prowadzonej aktualnie polityce Komitetu Polityki Pieniężnej może być spowodowany chęcią oceny rezultatów prowadzonego forward guidance.

Gubernator Carney na ostatnim posiedzeniu uzależnił podnoszenie stóp procentowych od spadku stopy bezrobocia poniżej 7 proc., tym czasem w lipcu bezrobocie pozostało na poziomie 7,8 proc., natomiast inflacja spowolniła do 2,8 proc. r/r, niemniej jednak pozostaje ona powyżej celu BoE (2 proc.) już od prawie czterech lat. W ubiegłym tygodniu funt umocnił się wobec wszystkich walut z grona G-10. Kurs GBP/USD wzrósł do najwyższego poziomu od dwóch miesięcy i osiągnął maksimum na 1,5650.

USA: Zbliża się ograniczenie QE3

W Stanach Zjednoczonych dynamika sprzedaży detalicznej spadła. W ujęciu miesięcznym wyniosła 0,2 proc., mniej niż zakładał konsensus rynkowy. Trzeba wziąć jednak pod uwagę, że sprzedaż samochodów w czerwcu była wysoka, dlatego też słabsze dane z lipca nie mają negatywnego wydźwięku. W istocie, amerykańska gospodarka nabiera tempa. Zbliża się również zapowiadane ograniczenie skupu aktywów. Ankieta przeprowadzona przez Reutersa wskazuje, że analitycy spodziewają się ograniczenia skupu aktywów o 15 mld dolarów miesięcznie, co powinno przełożyć się na umocnienie dolara.

Polska: Dołek koniunktury za nami

Wstępny odczyt PKB w I kw. tego roku wyniósł 0,8 proc. r/r., co jest potwierdzeniem tego, że dołek cyklu koniunkturalnego już za nami. Odczyt ten jest zgodny z naszą prognozą zakładającą wzrost w ujęciu rocznym o 0,8 proc. (co było również konsensusem rynkowym). W Polsce nastąpił również dynamiczny wzrost cen na co wskazują dane opublikowane przez GUS w środę. Ku zaskoczeniu oczekiwania rynku tempo inflacji wzrosło do 1,1 proc. r/r. Dodajmy, że nie spodziewała się tego żadna z dwudziestu czterech instytucji ankietowanych przez *Gazetę Giełdy Parkiet* (najwyższą przewidywaną dynamiką był 0,9 proc. r/r). Kurs EUR/PLN wzrósł od poniedziałku o 6 figur. Deprecjacje złotego zatrzymał poziom 4,23, który pod koniec lipca stanowił opór dla wzrostu kursu.



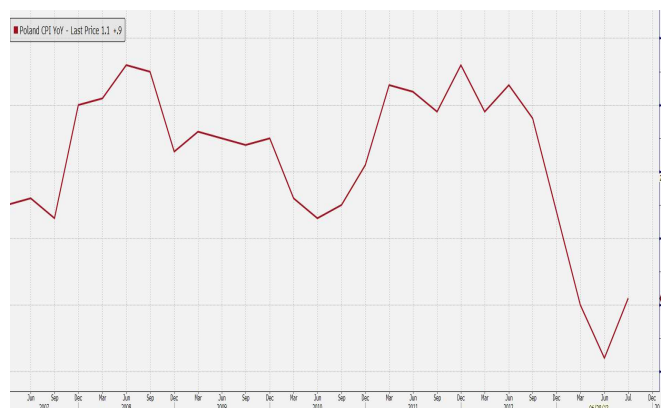
Rys. 5. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres godzinowy kursu USD/PLN



Rys. 7. USA: Dynamika sprzedaży detalicznej



Rys. 8. Polska: Inflacja CPI y/y

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-08-19 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	lipiec	0,00	0,20
2013-08-19 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	lipiec	-0,70	-0,80
2013-08-19 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	lipiec	-0,20	2,90
2013-08-19 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	lipiec	2,70	1,40
2013-08-20 08:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	lipiec		0,00
2013-08-20 08:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	lipiec		0,60
2013-08-20 10:00	NO	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw.		-0,20
2013-08-20 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lipiec	0,35	2,80
2013-08-20 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lipiec	5,20	3,00
2013-08-20 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	lipiec	0,25	0,50
2013-08-20 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	lipiec	-0,80	-1,50
2013-08-20 14:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	lipiec		-0,13
2013-08-21 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	lipiec		-1,17
2013-08-21 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	lipiec		5,08
2013-08-22 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	lipiec		2,73
2013-08-22 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień (wst.)		49,70
2013-08-22 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień (wst.)		48,60
2013-08-22 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień (wst.)		50,70
2013-08-22 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień (wst.)		51,30
2013-08-22 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	lipiec		9,10
2013-08-22 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	sierpień (wst.)		50,50
2013-08-22 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień (wst.)		50,30
2013-08-22 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień (wst.)		49,80
2013-08-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	czerwiec		1,90
2013-08-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	czerwiec		1,20
2013-08-22 15:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	czerwiec		0,70
2013-08-22 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	lipiec		0,00
2013-08-22 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	sierpień		6,00
2013-08-23 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)		1,40
2013-08-23 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec		1,20
2013-08-23 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	lipiec		1,30
2013-08-23 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	sierpień (wst.)		-17,40
2013-08-23 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	lipiec		8,30
2013-08-23 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	lipiec		497,00

Departament Analiz:**Tel: +48 (22) 529 76 38**

Bartosz Sawicki	Analitik,	e-mail: bs@tms.pl
Szymon Zajkowski	Analitik,	e-mail: sz@tms.pl
Marcin Pietrzak	Młodszy Analitik,	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”.

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078