

RAPORT

RAPORT TYGODNIOWY

Data publikacji: 17 lutego 2017 r.

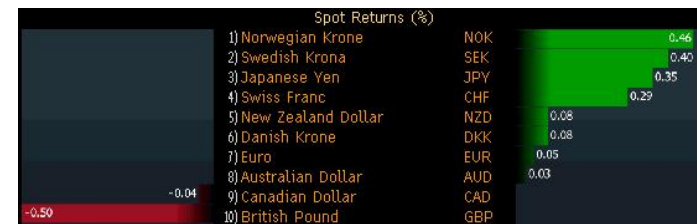


Przyszły tydzień: protokół FOMC, Ifo z Niemiec, PKB z Wlk. Brytanii, CAPEX z Australii, CPI i sprzedaż detaliczna z Kanady

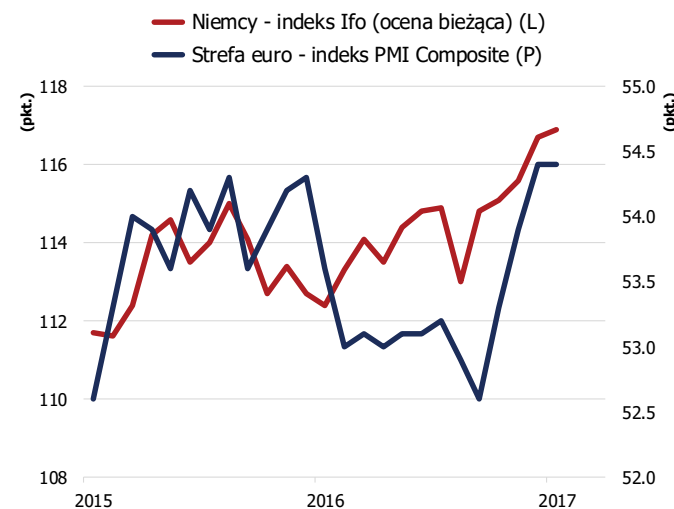
Po tym, jak kluczowe raporty za styczeń z USA już za nami, następny tydzień przynosi niewiele pod kątem istotnych publikacji. Protokół z ostatniego posiedzenia FOMC będzie najważniejszym wydarzeniem, choć tak samo, jak sam komunikat po posiedzeniu wniósł niewiele nowego w kwestii postrzegania przyszłej polityki Fed, tak i protokół nie powinien zawierać niespodzianek. Protokół też wyda się przestarzały, biorąc pod uwagę świeże komentarze prezes Fed Yellen z tego tygodnia. Poza tym PMI dla przemysłu (wt), dane o sprzedaży domów (śr, pt) oraz indeks Uniwersytetu Michigan mają małe szanse, by skupić większą uwagę. Spośród przedstawicieli Fed usłyszymy komentarze Mester (pon), Kashkariego i Harkera (wt) i Lockharta (czw). Rynek USD ma wyraźny brak przekonania do śledzenia fundamentów, co częściowo bierze się z obaw o ryzyka polityczne. Stąd dopiero ujawnienie przez Białą Dom szczegółów na temat nowego planu podatkowego mogłoby ożywić handel.

W Europie wstępne szacunki PMI dla przemysłu i usług (wt) będą testem, czy oznaki poprawy aktywności biznesu przetrwały kolejny miesiąc. Podobne badanie będzie przeprowadzone na niemieckim indeksie Ifo (śr). Dobra postawa gospodarki strefy euro na przełomie roku jest ostatnią rzeczą, która chroni EUR przed przerzuceniem uwagi na ryzyka polityczne i rozczarowanie w odczytach może mieć większe niż zwykle odbicie w zachowaniu waluty.

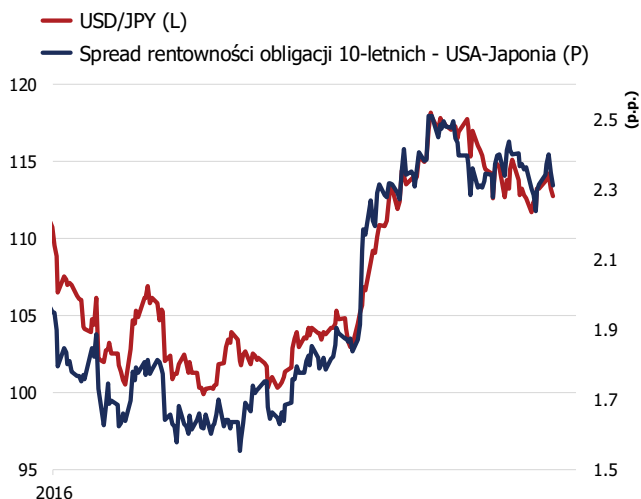
Kalendarz z Wielkiej Brytanii zawiera jedynie rewizję PKB za IV kw., ale pierwszy raz z rozbiciem na komponenty (śr). Wstępny szacunek wypadł o 0,1 pkt proc. powyżej prognoz (0,6 proc. k/k), ale dla oceny perspektyw gospodarki istotne jest, na ile solidna postawa konsumpcji i eksportu netto pokrywa braki w wydatkach inwestycyjnych. Ryzykiem dla GBP jest głębsze osłabienie dynamiki inwestycji lub podbicie eksportu netto przez silniejszy spadek importu. Podtrzymujemy średnioterminowy pesymizm względem GBP, ale do materializacji spadków potrzeba impulsu ze strony gorszych danych lub zaognienia procesu negocjacji Brexitu. W Szwecji nie zaplanowano istotnych publikacji, a z Norwegii otrzymamy tylko dane o bezrobociu (śr). Sądzymy, że SEK i NOK powinny utrzymywać solidną postawę wobec EUR.



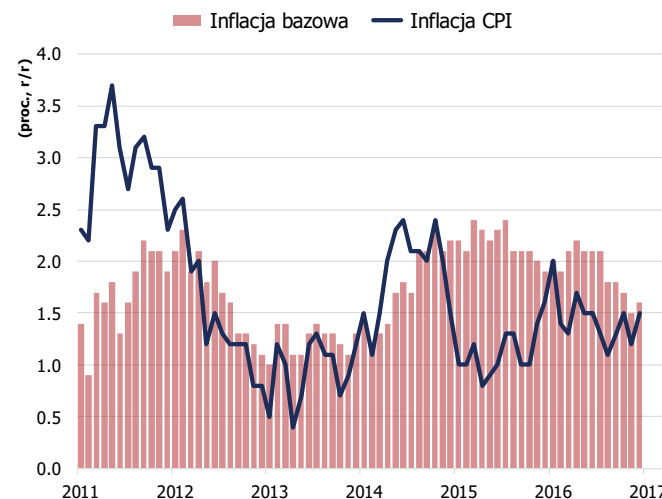
Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD. Stan na 2017-02-17 16:03
Źródło: Bloomberg



Niemiecki indeks oceny bieżącej Ifo oraz PMI Composite dla strefy euro
Źródło: Bloomberg, TMS NonStop



Zestawienie USD/JPY ze spreadem rentowności
obligacji 10-letnich
Źródło: Bloomberg



Kanada – zestawienie inflacji bazowej i inflacji CPI
Źródło: Statistics Canada, TMS NonStop

Czynniki sezonowe będą stały za odbiciem stopy bezrobocia w Polsce do 8,7 proc. w styczniu z 8,3 proc. miesiąc wcześniej (czw). Mimo to będzie to najniższy styczniowy odczyt od 1991 r., podkreślając wyraźną poprawę sytuacji na rynku pracy. Protokół z posiedzenia RPP (czw) powinien przejść bez echa, biorąc pod uwagę podkreślony na konferencji po posiedzeniu brak chęci Rady do reakcji na podażowy wzrost inflacji. Złoty w ograniczonym stopniu korzysta na poprawie apetytu na aktywa rynków wschodzących, co wspiera nasz sceptycyzm względem pogłębienia skali spadków EUR/PLN. Bilans handlowy oraz PMI dla przemysłu z Japonii bardzo rzadko mają trwały wpływ na handel na JPY. USD/JPY w dalszym ciągu pozostaje w schemacie, gdzie sentyment wokół USD i zachowanie rynku długu w USA ma dominujące znaczenie. Bez znaczącego wzrostu rentowności obligacji skarbowych, USD/JPY pozostanie zamknięty pod 115.

W Australii na pierwszy plan wysuwa się kwartalny raport o wydatkach inwestycyjnych przedsiębiorstw (czw). Czwarty kwartał 2016 r. może pokazać koniec trwającego 17 kwartałów cyklu spadku inwestycji w sektorze wydobywczym. Ważniejsze jednak będzie, jak w obliczu poprawiających się perspektyw globalnej gospodarki i silnemu odbiciu cen surowców będą wyglądać prognozy wydatków w następnym roku. Jeśli australijskie firmy zachowają rezerwę w planach inwestycyjnych, będzie to cios dla AUD. Kalendarz z Nowej Zelandii jest pusty, co oznacza, że NZD będzie podlegał pod dyktando globalnego sentymentu, który ostatnio jest sprzyjający.

Przyszły tydzień przynosi ważne dane z Kanady: sprzedaż detaliczną (śr) i CPI (pt). Silny odczyt sprzedaży detalicznej z USA w tym tygodniu przemawia za dobrym wynikiem u północnego sąsiada (zbliżone trendy w sprzedaży paliw, odzieży). Odbicie cen paliw powinno napędzać wskaźnik CPI, jednak kluczowe dla przyszłej polityki Banku Kanady jest pobudzenie wewnętrznej presji inflacyjnej. Jeśli CAD ma korzystać na publikacji, inflacja bazowa powinna pozostać powyżej 2 proc. r/r.

Sporządził:
Konrad Białas
Główny Ekonomista

Departament Analiz DM TMS Brokersda@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 Rynków Finansowych	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”.