

Eurodolar najniżej od lutego

Dolar amerykański zyskał w tym tygodniu ponad 0,5 proc. wobec euro. Kurs EUR/USD zniżkował z poziomu 1,3610 o ponad figurę w okolice 1,35, czyli do najniższego poziomu od lutego tego roku. EUR/PLN pozostał stabilny, nieco powyżej 4,14, natomiast USD/PLN zwyżkował z 3,0450 w okolice 3,07.

Negatywnie na rynki zadziałyły czwartkowe wydarzenia, czyli katastrofa lotnicza samolotu malezyjskich linii lotniczych oraz lądowa inwazja Izraela na Strefę Gazy. Na wartości wyraźnie traciły złoto i srebro, których zwyżki przekroczyły 2 proc., a w szczytowym momencie zbliżyły się nawet do 3,5 proc. Indeksy europejskie i amerykańskie pozostały na zbliżonych do ubiegłego tygodniowych poziomach. Tragiczne czwartkowe wydarzenia wpłynęły na niesamowity wystrzał indeksu VIX, nazywanego indeksem strachu. W pewnym momencie czwartek zyskiwał on na wartości nawet 40 proc., co jest największą zwyżką od 15 miesięcy.

Bardzo dobrze w mijającym tygodniu wypadły lipcowe regionalne wskaźniki koniunktury z USA. Pierwszy z nich (NY Empire State) znalazł się na nowym, ponad 4 –letnim szczycie. Wyniósł on 24,7 pkt., pomimo, że konsensus zakładał spadek z 19,28 pkt. do 17 pkt. Składowa nowych zamówień wzrosła jednak nieznacznie z 18,36 pkt. do 18,77 pkt. Jest to niewątpliwie łyżka dziegciu w miodowym odczuciu ogólnym. Wzrost zbiorczego indeksu wywołany jest w dużej mierze dobrymi danymi dotyczącymi zatrudnienia i cenami. W kolejnych dniach opublikowany został indeks koniunktury dla rejonu Filadelfii. W lipcu wzrósł on do najwyższego poziomu od 2011 roku 23,9 pkt. W tym wypadku składowa nowych zamówień wystrzeliła górę do poziomu 34,2 pkt. z 16,8 pkt. w czerwcu.

Odmienne drogi banków centralnych Turcji i RPA

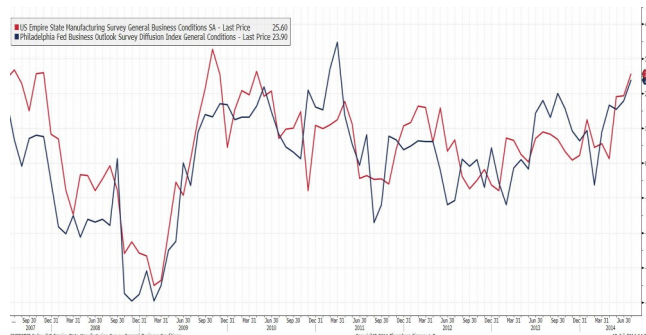
W czwartek dwa banki centralne z grona krajów rozwijających się opublikowały decyzje w sprawie stóp procentowych. Pierwszy z nich to Bank Centralny RPA. Rynkowy konsensus wskazywał na duże prawdopodobieństwo podwyżki stóp z 5,5 proc. do 5,75 proc, co potwierdziło się w działaniach Banku Centralnego RPA. Wysoka inflacja oraz słabość randa w ostatnim czasie sugerują, że podwyżka głównej stopy procentowej była jak najbardziej wskazana. W tym tygodniu swoją decyzję ogłosił także Bank Centralny Turcji. Główna stopa procentowa spadła z 8,75 proc. do 8,25 proc. Jak widać pomimo, że oba kraje należą do grona EMEA, to ich polityka monetarna zmierza obecnie w przeciwnych kierunkach.



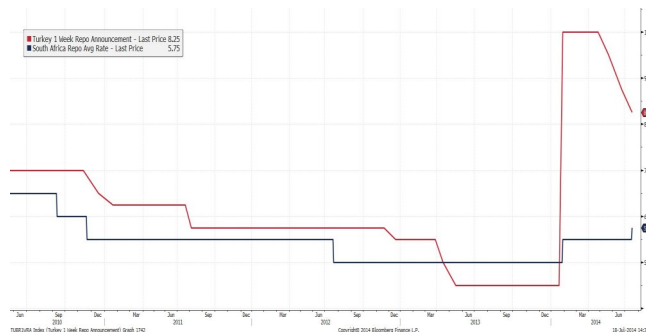
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys 3. Indeks NY Empire State oraz Fed z Filadelfii



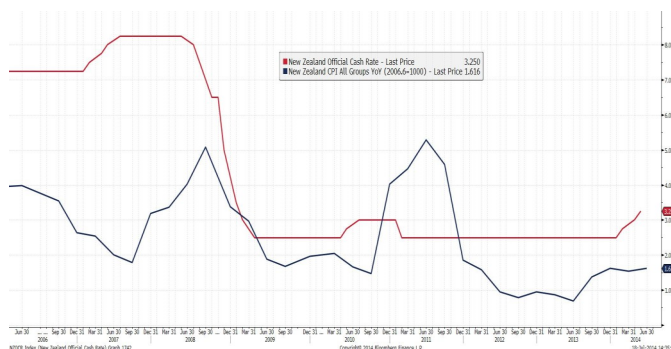
Rys 4. Główne stopy procentowe w RPA oraz Turcji

N. Zelandia: słabe dane nie powstrzymają podwyżki stóp

W ciągu mijającego tygodnia dolar nowozelandzki stracił niemal 1,5 proc. Wpływ na to miały opublikowane dane na temat spadku cen nabiału o niemal 9 proc, co oznacza, że od początku lutego zniżki wynoszą już 35 proc. Ceny mleka w proszku znalazły się na najniższym od września 2012 roku poziomie. Kiwi nie wsparły także odczyty dotyczące inflacji w II kwartale. Wyniosła ona 1,6 proc. w ujęciu rocznym. Oznacza to co prawda wzrost wobec danych za I kwartał (1,5 proc. r/r), jednak jest to wynik gorszy od konsensusu zakładającego 1,8 proc. r/r. Inflacja znajduje się wciąż na niskich historycznie poziomach. W związku z tym nasiliły się spekulacje dotyczące podwyżki stóp procentowych w Nowej Zelandii. Najbliższe posiedzenie RBNZ zaplanowane jest na 24 lipca. Wydaje się jednak, że pomimo słabych danych inflacyjnych podwyżka stóp jest nadal prawdopodobna, na co wskazuje ankieta Bloomberg. 14 na 15 instytucji przewiduje, że koszt pieniądza wzrośnie z 3,25 proc. do 3,5 proc.

Polska: dane nie rozpieszczają

Czerwiec jest ostatnim miesiącem dodatniej dynamiki CPI. Deflacja nie utrzyma się długo, ponieważ już za cztery miesiące ceny zaczną rosnąć. Tymczasowa deflacja nie skłoni RPP do obniżki stóp a wczorajszy odczyt zmienił oczekiwania rynku, co widać po krzywej rentowności, która przesunęła się w górę. Produkcja przemysłowa wyhamowała mocniej niż wskazywał na to szereg indeksów z badań koniunktury prowadzony przez GUS, Markit Economics czy NBP. Spowolnienie tempa wzrostu w przemyśle oznacza, że rośnie prawdopodobieństwo niższego od wcześniej zakładanego tempa wzrostu PKB. Nie zmienia to jednak naszego scenariusza dla polityki pieniężnej, który zakłada stabilizację stóp w najbliższych miesiącach na dotychczasowym poziomie. Kolejnym odczytem, który zakończy cykl publikacji danych za czerwiec oraz pozwoli na oszacowanie wartości PKB będzie sprzedaż detaliczna. W czerwcu w Polsce zatrudnienie wzrosło zgodnie z oczekiwaniami o 0,7 proc. w ujęciu rocznym, natomiast wynagrodzenia o 3,5 proc. r/r, czyli mniej niż zakładał konsensus rynkowych prognoz (4,6 proc.) oraz najmniej od pół roku. Wartość odczytu wynagrodzeń podyktowana jest niechęcią przedsiębiorstw do zwiększania kosztów pracy, na co wskazują badania koniunktury NBP. Poza tym należy zaznaczyć, że po dobrym pierwszym kwartale tego roku przedsiębiorcy przeszacowali przyszłą koniunkturę i najbliższe dwa kwartały mogą być okresem dostosowania mocy wytwórczych i liczby zatrudnionych do bieżących warunków gospodarczych tj. portfela zamówień i produkcji.



Rys. 5. Nowa Zelandia: główna stopa procentowa RBNZ i inflacja CPI



Rys. 6. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 7. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 8. Polska: produkcja przemysłowa i zapasy wyrobów końcowych

2014-07-18 16:04

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNOZA	POPRZEDNIO
21-07-14 8:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	czerwiec	0	-0,2
21-07-14 8:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	czerwiec	-0,7	-0,8
21-07-14 14:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	czerwiec		0,2105
22-07-14 8:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	czerwiec	2,78	2,7741
22-07-14 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	2,2	2,3
22-07-14 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	czerwiec	0,3	0,35
22-07-14 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	czerwiec	2	2
22-07-14 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	2,1	2,1
22-07-14 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	czerwiec	0,2	0,26
22-07-14 15:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	maj	0,3	0
22-07-14 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	czerwiec	2,04	4,94
22-07-14 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	czerwiec	4,99	4,89
22-07-14 16:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	lipiec	5	3
23-07-14 3:30	AU	Inflacja CPI r/r (%)	II kw.	3	2,9
23-07-14 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	czerwiec	1,8	-2,7
23-07-14 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec	4	3,8
23-07-14 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	12,1	12,5
23-07-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	lipiec (18)		-3,6
23-07-14 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj	0,5	1,1
23-07-14 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	maj	0,3	0,7
23-07-14 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	lipiec (wst.)	-7,5	-7,5
23-07-14 23:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	3,5	3,25
24-07-14 0:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	czerwiec	150	284,62
24-07-14 9:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (wst.)	48	48,2
24-07-14 9:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	lipiec (wst.)	48,2	48,2
24-07-14 9:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (wst.)	51,9	52
24-07-14 9:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	lipiec (wst.)	54,5	54,6
24-07-14 9:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	9	8
24-07-14 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	lipiec (wst.)	52,8	52,8
24-07-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (wst.)	51,7	51,8
24-07-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	lipiec (wst.)	52,7	52,8
24-07-14 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	1	2,6
24-07-14 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	czerwiec	4,6	4,7
24-07-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	lipiec (19)	306,5	302
24-07-14 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (wst.)	57,5	57,3
24-07-14 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	czerwiec	-4,8	18,6
24-07-14 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	czerwiec	480	504
24-07-14 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	lipiec	6	6
25-07-14 1:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	3,5	3,7
25-07-14 8:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	sierpień	8,9	8,9
25-07-14 9:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec	3,2	3,02
25-07-14 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	lipiec	109,4	109,7
25-07-14 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	lipiec	114,5	114,8
25-07-14 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	lipiec	104,4	104,8
25-07-14 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	czerwiec	1,2	1
25-07-14 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	3,1	3
25-07-14 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	czerwiec	0,5	-0,9

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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

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
Błażej Kiermasz	Młodszy Analitik	e-mail: bk@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”.