

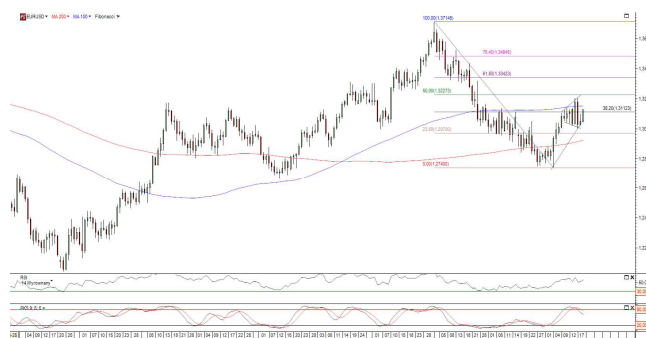
Kontynuacja passy słabych danych

Eurodolar nie zdołał przebić poziomu 1,32 i mimo podwyższonej zmienności, tydzień skończył on praktycznie na tym samym poziomie na którym go zaczynał (1,31). O tym w którą stronę podążą notowania w kolejnych dniach zadecyduje wybiecie z przedziału 1,30 – 1,32. Uważamy, że w przyszłym tygodniu z powodu przedłużającej się serii rozczarowujących danych z Eurolandu (głównie w postaci indeksów PMI oraz Ifo) bardziej prawdopodobne jest wyjście dołem ze wspomnianego przedziału.

Dane napływające w tym tygodniu z Niemiec nie były zaskakujące. Spadek indeksu Sentix był dobrym predyktorem spadku indeksu ZEW, który obrazuje nastroje analityków zajmujących się niemiecką gospodarką. Spadek wartości indeksu wyniósł więcej niż zakładał konsensus, a trzy najważniejsze czynniki, to: słabsze dane z niemieckiej gospodarki oraz podobnie jak przy spadku indeksu Sentix – niestabilna sytuacja polityczna we Włoszech i pogłoski o większych niż się spodziewano potrzebach pożyczkowych Cypru. Porcja danych po drugiej stronie Atlantyku również nie nastawia optymistycznie: spadły wartości wskaźników koniunktury regionalnej: Fed z Filadelfii i NY Empire State, wzmacniają się procesy dezinflacyjne (inflacja w marcu wyniosła 1,5 proc, czyli o 0,5 pkt. proc. mniej niż w lutym). Dane z rynku nieruchomości były niejednoznaczne, ponieważ liczbę rozpoczętych budów wzrosła do poziomu najwyższego od połowy 2008 r. i tym samym przekroczyła konsensus o 100 tys., natomiast spadła liczba pozwoleń na budowę. Jedynym pozytywnym sygnałem była publikacja dynamiki produkcji przemysłowej za marzec, która przebiła oczekiwania rynkowe.

Stagnacyjny marzec

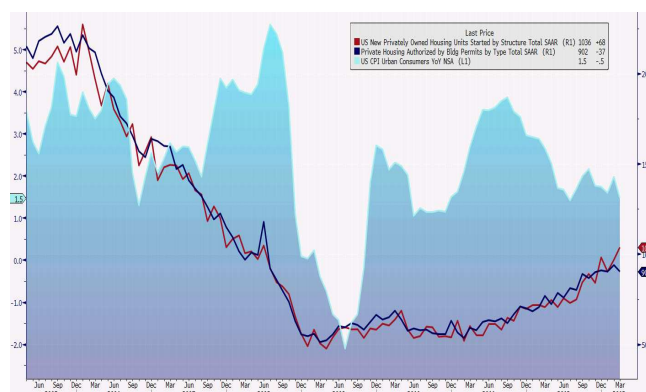
W ubiegłym tygodniu polska waluta pozostawała bardzo stabilna. Notowania złotego wobec euro poruszały się w wąskim przedziale wahań między 4,0950 a 4,12. Złotemu



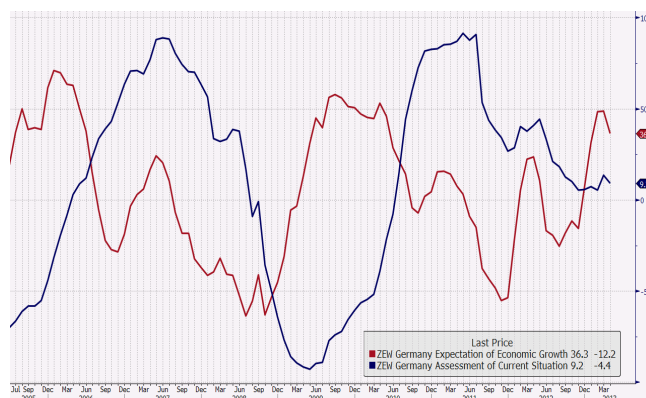
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. USA: rynek nieruchomości



Rys. 4. USA: indeks ZEW

nie zaszkodził nawet: niski odczyt inflacji oraz słabe dane o zatrudnieniu i produkcji przemysłowej, które zdecydowanie zwiększają prawdopodobieństwo kolejnej obniżki stóp procentowych. Silnie ujemnie skorelowany z eurodolarem kurs USD/PLN poruszał się natomiast między 3,11 a 3,16.

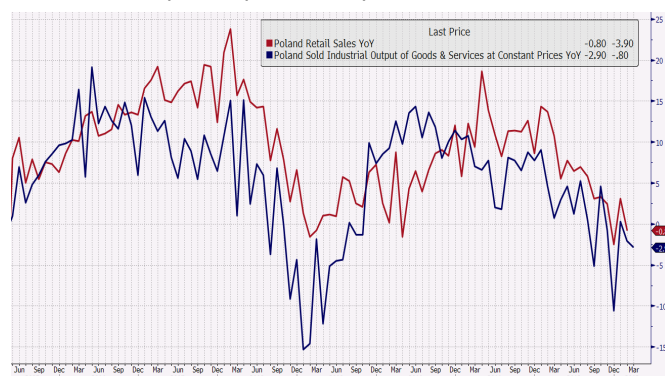
Po danych z tego tygodnia można spodziewać się znacznie niższej dynamiki PKB za I kw. tego roku niż to jeszcze miało miejsce na koniec zeszłego roku. Marzec pełen był anomalii pogodowych, a niska temperatura znalazła swoje odbicie w danych makro. Przypomnijmy, że odchylenie od średniej dobowej z ostatnich 20 lat temperatury w marcu wyniosło -4,5 stopnia Celsjusza. Spadek produkcji wyniósł prawie 3 proc. w ujęciu rocznym, a inflacja spowalnia i obecnie znajduje się na poziomie 1 proc., takim samym jak inflacja bazowa. Pokazuje to, że zarówno przemysł jak i konsumenci mają coraz trudniejszą sytuację. W przypadku przedsiębiorstw uwagę należy skupić na badaniach koniunktury prowadzonych przez GUS, które dostarczają krótkookresowej informacji o tym, co dzieje się w sektorze przemysłowym. Szereg cennych informacji zawiera także raport NBP dotyczący koniunktury w I kw. i prognoz na II kw. tego roku. Widoczna jest zmiana orientacji polskich przedsiębiorstw w kierunku zagranicznych rynków zbytu, co wynika ze słabości polskiego konsumenta. Jeśli chodzi o konsumentów, to krótkookresowym barometrem ich aktywności są wskaźniki ufności konsumenckiej GUS, które od kilku miesięcy znajdują się na dnie – w okolicach poziomów odnotowywanych na początku 2009 r. w czasie pierwszej fali doniesień medialnych o nadchodzącej dekonunkturze. W przyszłym tygodniu poznamy dane o stopie bezrobocia i sprzedaży detalicznej. Tutaj również należy oczekiwać stagnacji tzn. marzec 2013 r. będzie pierwszym marcem od lat, kiedy stopa bezrobocia pozostanie na takim samym poziomie jak w lutym.



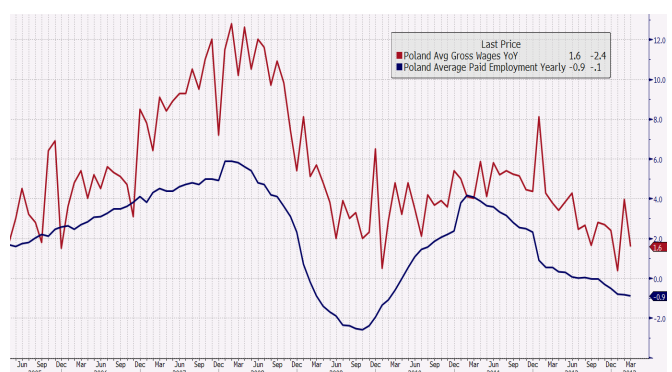
Rys. 5. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. Polska: Sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa



Rys. 8. Polska: Inflacja i stopy procentowe

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-04-22 14:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	marzec		0,44
2013-04-22 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	kwiecień (wst.)	-24	-23,50
2013-04-22 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	marzec	0,4	0,81
2013-04-22 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	marzec	5	4,98
2013-04-23 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	marzec	1,7	2,10
2013-04-23 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	44,1	44,00
2013-04-23 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	42	41,30
2013-04-23 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	49	49,00
2013-04-23 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	51	50,90
2013-04-23 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	marzec	8,5	8,50
2013-04-23 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	marzec	17	-2,60
2013-04-23 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	marzec	0,3	-0,80
2013-04-23 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	marzec	14,4	14,40
2013-04-23 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	kwiecień (wst.)	46,5	46,50
2013-04-23 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	46,7	46,80
2013-04-23 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	46,5	46,40
2013-04-23 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty		-3,00
2013-04-23 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	4,75	5,00
2013-04-23 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	luty	0,2	1,00
2013-04-23 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	luty	0,3	0,50
2013-04-23 15:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	luty	0,7	0,60
2013-04-23 16:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	kwiecień		3,00
2013-04-23 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	marzec	1,9	-4,60
2013-04-23 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	marzec	419	411,00
2013-04-23 23:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	2,5	2,50
2013-04-24 03:30	AU	Inflacja CPI r/r (%)	I kw.	2,8	2,20
2013-04-24 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	kwiecień	106,2	106,70
2013-04-24 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	kwiecień	109,5	109,90
2013-04-24 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	kwiecień	103	103,60
2013-04-24 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	kwiecień (19)		4,80
2013-04-24 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	marzec	-2,9	5,60
2013-04-25 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (wst.)	0,4	0,20
2013-04-25 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	kwiecień (20)	351	352,00
2013-04-25 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	kwiecień		-5,00
2013-04-26 00:00	JP	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień		0,10

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-04-26 00:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	marzec	470	414,43
2013-04-26 01:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	-0,8	-0,70
2013-04-26 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	kwiecień	0,97	0,99
2013-04-26 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	marzec	11,7	11,62
2013-04-26 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	marzec	3	3,10
2013-04-26 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (wst.)	3	0,40
2013-04-26 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	I kw. (wst.)	2,7	1,80
2013-04-26 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	kwiecień (ost.)	73,5	72,30

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”.