

RAPORT

RAPORT TYGODNIOWY

Data publikacji: 21 kwietnia 2017 r.



Przegląd wydarzeń następnego tygodnia

Pierwsza runda wyborów we Francji zdominuje rynki w krótkim terminie zanim inwestorzy skupią uwagę na wydarzeniach makro. PKB z USA i Wielkiej Brytanii rzuci więcej światła na kondycję gospodarek na początku roku. Decyzje w sprawie polityki monetarnej podejmują banki w Japonii, Eurolandzie i Szwecji z możliwymi niespodziankami w tym ostatnim przypadku. Ważne będą też CPI z Australii i sprzedaż detaliczna z Kanady.

Przyszły tydzień: PKB i dobra trwałe z USA, ECB, Riksbank, BoJ, PKB z Wlk. Brytanii, CPI z Australii, sprzedaż detaliczna z Kanady

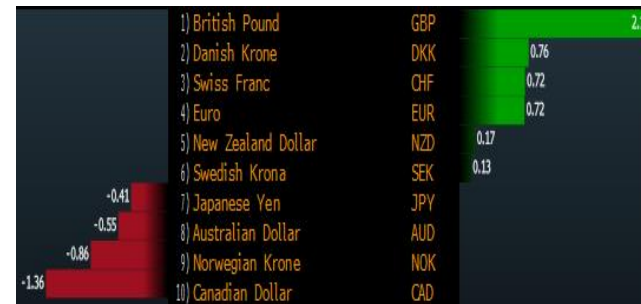
W USA najważniejszy będzie pierwszy odczyt PKB za pierwszy kwartał (pt), gdzie tradycyjnie spodziewane jest sezonowe spowolnienie po silnym finiszu poprzedniego roku (2,4 proc.). Zatem zahamowaniu wzrostu do 1,3 proc. nie powinno towarzyszyć wielkie rozczarowanie i nawet z samego FOMC płyną głosy, by nie wyciągać pochopnych wniosków z tej publikacji. Dane o zamówieniach na dobra trwałe za marzec (śr) będą ostatnim ważnym elementem do wyliczeń PKB, więc mogą skrócić część finalnej reakcji na PKB. Rynek zakłada utrzymanie zdrowej dynamiki na 1,4 proc. m/m. Zamówienia bez środków transportu mają być słabsze (0,5 proc.). Z drugorzędnych publikacji otrzymamy dane o sprzedaży nowych domów (wt) i finalny odczyt indeksu Michigan (pt). Z Fed przemawiać będzie tylko Kashkari (pon) zanim członkowie FOMC wejdą w okres zamknięty przed posiedzeniem w następnym tygodniu. Ponadto uwaga może skupić się na Kongresie, który musi przegłosować podwyższenie limitu zadłużenia, inaczej urzędowi państwowym grozi przymusowe zamknięcie. Nie sądzimy, aby miało to nastąpić.

Na polu wydarzeń makro posiedzenie ECB (czw) i wstępne szacunki CPI (pt) będą w centrum uwagi. parametry polityki pieniężnej powinny pozostać bez zmian, jak również nie spodziewamy się większych zmian w retoryce. Zaskakujące osłabienie inflacji bazowej w marcu oraz niepewność o czynniki polityczne nie stwarza warunków dla sygnalizowania odejścia od ultra-łagodnego nastawienia. Konferencja prasowa prezesa Dragiego może być rozczarowująca dla niektórych kupujących EUR. Dane o inflacji mogą być bardziej sprzyjające w oparciu o sezonowe podbicie niektórych kategorii dóbr (Wielkanoc).

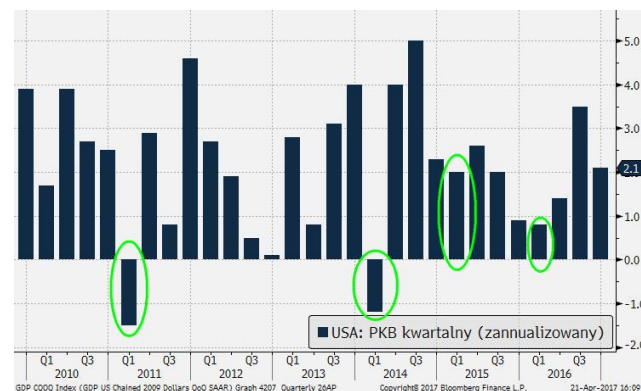
Wstępny odczyt PKB za I kw. (pt) jest najważniejszą publikacją z Wielkiej Brytanii. W ostatnim czasie otrzymaliśmy szereg dowodów, że ożywienie zwalnia i nie bez winy jest tutaj niepewność wokół Brexitu. Osłabienie funta z ostatnich miesięcy drenuje dochody gospodarstw domowych, co ciąży na konsumpcji i perspektywach inwestycji. Twarde fakty z gospodarki mogą w końcu przebić się ponad nadzieję, że przyspieszone wybory dadzą swobodę premier May w wypracowaniu korzystniejszego porozumienia. Traktujemy ostatnie wzrosty GBP za przesadzone z ryzykiem odreagowania.

W mniejszych gospodarkach europejskich najciekawiej zapowiada się decyzja Riksbanku (czw). Dane z gospodarki pozostają mieszane z solidną postawą po stronie wzrostu, ale wciąż kruchym odbiciem inflacji. Bank musi też zważać na niewywołanie nadmiernej aprecjacji korony. Podtrzymanie łagodnego nastawienia wydaje się najpewniejszym kierunkiem. Potencjalnym impulsem za umocnieniem SEK może być decyzja o niewydłużeniu programu QE, który wygasa w czerwcu.

Kalendarz z Polski zawiera marcowe dane o stopie bezrobocia (śr), gdzie spodziewany jest spadek do 8,2 proc. z 8,5 proc. w lutym. Otrzymamy też wstępny szacunek CPI za kwiecień z oczekiwaniami przyspieszenia do 2,1 proc.



Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD (w proc.). Stan na 2017-04-21 16:06
Źródło: Bloomberg



W ostatnich latach dynamika PKB w USA ma tendencję do negatywnych odchył od trendu.
Źródło: TMS Brokers, Bloomberg

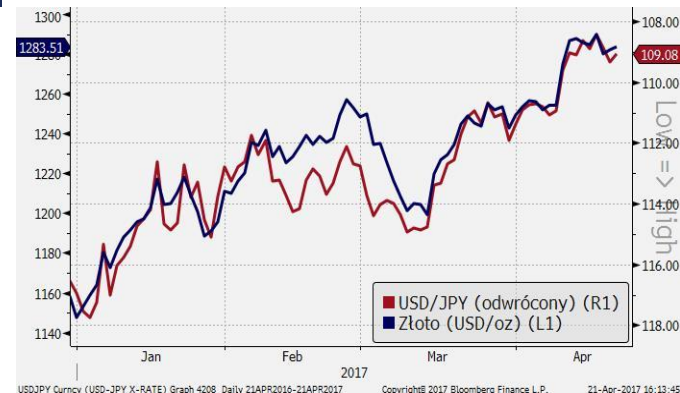
Przyszły tydzień: PKB i dobra trwałe z USA, ECB, Riksbank, BoJ, PKB z Wlk. Brytanii, CPI z Australii, sprzedaż detaliczna z Kanady

z 2 proc. miesiąc wcześniej. W ostatnim czasie złoty całkowicie ignorował imponujące dane z przemysłu i handlu i nie sądzimy, aby w przyszłym tygodniu miałyby cokolwiek ulec zmianie. Szok po wyborach we Francji jest głównym zagrożeniem dla PLN, choć nie jest to nasz bazowy scenariusz.

W przyszłym tygodniu Bank Japonii odbywa posiedzenie (śr-czw), ale my i rynek nie zakładamy zmian w polityce monetarnej. Otrzymamy aktualizację prognoz gospodarczych, gdzie prawdopodobne jest obniżenie prognoz CPI dla 2017 i 2018 r. Opóźnianie powrotu inflacji do celu 2 proc. w roku fiskalnym 2019 sugeruje podtrzymanie ekspansywnej polityki monetarnej, ale dla rynków nie będzie to nowa informacja. W serii marcowych danych (pt) powinniśmy otrzymać potwierdzenie wygaśnięcia presji inflacyjnej oraz odreagowania silnego wzrostu produkcji przemysłowej z lutego. Dla jena większe znaczenie może mieć kształtowanie się apetytu na ryzyko w reakcji na wynik francuskich wyborów.

W Australii najważniejszy będzie kwartalny odczyt inflacji (śr). Wyższe ceny surowców i żywności oraz wpływ huraganu Debbie ustawiają wysoko oczekiwania na 2,2 proc. r/r po 1,5 proc. w IV kw. Jednak słaba presja płacowa utrzymuje nisko inflację bazową (prog. 1,8 proc.) i wątpliwe, aby nawet pozytywne zaskoczenia w najbliższym odczycie mogły prędko zmienić nastawienie RBA. Trwalsze wsparcie AUD może znaleźć w pozytywnym sentymencie rynkowym i podtrzymaniu odbicia surowców przemysłowych (miedź, ruda żelaza). Kalendarz z Nowej Zelandii pokazuje dane z rynku budowlanego i handlu zagranicznego (oba w piątek). Te drugie mogą być ważniejsze, gdyż spodziewana jest pierwsza od czerwca 2016 r. nadwyżka. Potwierdzenie w odczycie podkreśli generalną siłę fundamentów kiwi i może premiować walutę na tle AUD i CAD.

W Kanadzie uwaga będzie na danych o sprzedaży detalicznej (śr) i PKB (pt) za luty. W styczniu sprzedaż zaliczyła mocny wzrost (2,2 proc.) i kolejny wysoki wynik wskazywałby na dobry start w 2017 r. Mimo to ryzyko odreagowania jest wysokie. Podobna analiza dotyczy dynamiki PKB po 0,6 proc. m/m w styczniu. Przy utracie wsparcia we wzrostach cen ropy naftowej CAD pozostanie bardziej wrażliwy na rozczarowujące odczty.



Awersja do ryzyka po wyborach może windować JPY i ceny złota.

Źródło: TMS Brokers, Bloomberg



Silny spadek cen rudy żelaza z przełomu marca i kwietnia był ciężarem dla AUD, ale ostatnie odbicie przyniosło ulgę dla waluty.

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
Analitik Techniczny	Maciej Morawski	-	mmo@tms.pl
Analitik	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”.