

RAPPORT

RAPORT TYGODNIOWY

Data publikacji: 21 lipca 2017 r.



Przegląd wydarzeń następnego tygodnia

W przyszłym tygodniu najciekawszym wydarzeniem będzie posiedzenie FOMC, gdyż w ostatnich tygodniach narosło wiele wątpliwości wokół determinacji Fed do podwyżek stóp procentowych i redukcji sumy bilansowej. Losy dolara mogą zależeć od wskazówek z Fed, ale też od pierwszych szacunków PKB USA za II kwartał. Inne ważne odczyty to PKB z Wielkiej Brytanii i inflacja z Australii, Japonii i Niemiec.

W przyszłym tygodniu: FOMC, PKB z USA/Wlk. Brytanii, PMI z EU, CPI z Australii/Japonii/Niemiec

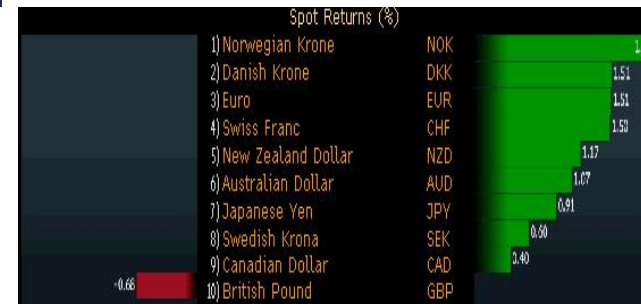
Posiedzenie FOMC (wt-śr) prawdopodobnie nie przyniesie żadnych konkretów. Po czerwcowej podwyżce stóp procentowych lipiec powinien przynieść pasywne posiedzenie, a inwestorom pozostanie do dyspozycji jedynie komunikat po decyzji. Biorąc pod uwagę, że czerwcowe dane o inflacji CPI były zbliżone do oczekiwań, Fed nie powinien zmieniać swojego forward guidance. Jednocześnie niepewność odnośnie przyszłej inflacji powoduje, że Komitet pozostanie niezdecydowany w kontekście przyszłych kroków (podwyżka, start procesu redukcji sumy bilansowej Fed). Mimo to, jeśli komunikat zasugeruje, że FOMC jest gotowy rozpocząć redukcję bilansu już we wrześniu, będzie to jastrzębia niespodzianka.

Pośród danych największa uwaga będzie na pierwszym szacunku PKB za II kwartał (pt), gdzie spodziewane jest odbicie po tradycyjnym spowolnieniu w pierwszych trzech miesiącach roku. Dodatkowo otrzymamy też dane o sprzedaży domów (pon, śr), indeks zaufania konsumentów (czw) i zamówienia na dobra trwałe (czw). Zaskoczenia w górę w danych musiałyby być naprawdę duże, by poprawić pozycję USD.

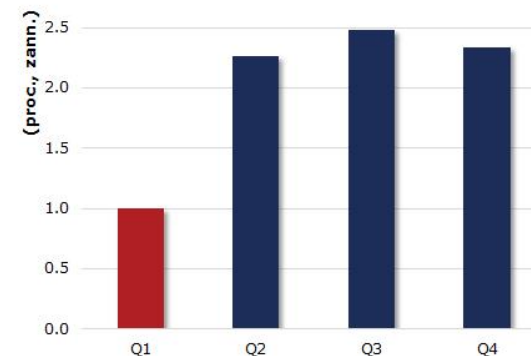
W strefie euro wstępne odczyty PMI (pon) powinny wskazać na podtrzymanie siły aktywności w przemyśle i usługach. Będzie to dobrze rokować dla przyspieszenia tempa PKB w trzecim kwartale, choć trzeba pamiętać, że dla ECB bardziej liczy się brak nasilenia presji inflacyjnej. Pod tym kątem piątkowe odczyty CPI z Niemiec (dobry prognozyk dla całego bloku) mogą być istotniejsze. Poza tym niemiecki indeks Ifo (wt) powinien pozostać blisko czerwcowych szczytów. Rynek nie zraził się gołębimi wzmiankami na konferencji ECB i ciągnie EUR wyżej. Dopóki nie zobaczymy werbalnych interwencji w odniesieniu do siły waluty, przetasowania w pozycjonowaniu premiją dalsze wzrosty.

Najważniejszym punktem kalendarza w Wielkiej Brytanii będzie wstępny odczyt PKB za II kwartał (śr). Spodziewane jest spowolnienie do 1,7-1,8 proc. r/r wobec 2 proc. w pierwszym kwartale. Słabość po stronie wydatków konsumpcyjnych i produkcji przemysłowej powinna studzić oczekiwania na prędką podwyżkę stóp procentowych BoE (tj. już w sierpniu). To powinno wspierać dalsze budowanie długich pozycji na EUR/GBP, co pozostaje obecnie dominującym czynnikiem dla funta.

Kalendarz z Polski zawiera tylko stopę bezrobocia za czerwiec (wt), którą rynek walutowy prawdopodobnie zignoruje. Złoty pozostaje pod wpływem czynników zewnętrznych (słabość USD i związany z tym wzrost apetytu na rynki wschodzące), ale krajowa polityka coraz mocniej odbija się na sentymencie wobec PLN (gorsza postawa w porównaniu z np. HUF, CZK). Więcej negatywnych wiadomości z polskiej polityki może odstraszać kapitał od złotego, co wyciągnęłoby EUR/PLN bliżej 4,26.



Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD (w proc.). Stan na 2017-07-21 13:41
Źródło: Bloomberg



W ostatnich latach (dane od 2011 r.) statystyczna anomalia zaniża tempo PKB USA w pierwszym kwartale, ale drugi kwartał zwykle przynosi odbicie.

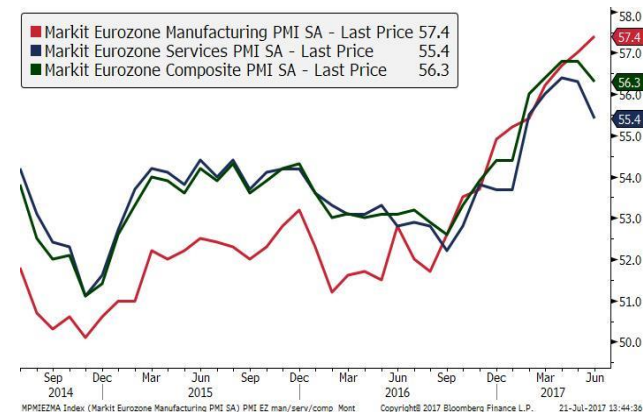
Źródło: TMS Brokers, Bloomberg

Przyszły tydzień: FOMC, PKB z USA/Wlk. Brytanii, PMI z EU, CPI z Australii/Japonii/Niemiec

W Japonii dane o czerwcowej inflacji przyciągną uwagę (pt). Utrzymanie rocznej dynamiki inflacji bazowej poniżej 0,5 proc. będzie oznaczać, że plany Banku Japonii o doprowadzeniu inflacji do celu w 2018 r. mogą się nie ziścić, co oznacza podtrzymanie dotychczasowej ultra-luźnej polityki monetarnej. Nowe narzędzia są jednak mało prawdopodobne w krótkim czasie, więc wątpliwy jest świeży impuls osłabiający jena. USD/JPY będzie śledził rozwój wypadków po stronie dolara (i rentowności obligacji skarbowych USA).

W Australii prezes RBA Lowe będzie przemawiał w środę i ryzyka przeważają po gołębiej stronie. Dyskusja o neutralnej stopie procentowej podczas ostatniego posiedzenia (ujawniona w minutkach RBA) podsyłała jastrzębie oczekiwania rynku, ale tak samo, jak dzisiejsze słowa Dabelle, tak i komentarz Lowe'a w przyszłym tygodniu powinien ostudzić zapal kupujących AUD. Podobnie dane o inflacji CPI (śr) stanowią zagrożenie, gdyż wysoki poziom kursu będzie dławił presję cenową. W Nowej Zelandii mamy tylko bilans handlowy (śr). Kiwi może mieć problemy z okazaniem siły po słabym odczycie CPI w tym tygodniu, a jedynym ratunkiem pozostaje szeroka słabość USD na crossie NZD/USD.

W Kanadzie mamy dosyć spokojny tydzień z wyróżnieniem miesięcznego PKB (pt). Rynek w lepszych danych widzi więcej argumentów za kolejną podwyżką stóp procentowych Banku Kanady przed końcem roku, więc pozytywne zaskoczenia będą skłaniać do powiększania długich pozycji w CAD. Odbicie cen ropy naftowej potęguje atrakcyjność loonie.



Indeksy PMI z Eurolandu – wciąż wysoko.

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”.