

Powrót napięć w strefie euro

W ubiegłym tygodniu eurodolar odnotował nowe minimum trendu spadkowego - 1,2845. Euro nie było tak słabe od czterech miesięcy. Wzrost awersji do ryzyka oraz słabe dane z rodzimej gospodarki przyczyniły się do spadku wartości polskiej waluty. Kurs EUR/PLN odnotował najwyższy poziom od miesiąca (4,1920), z kolei USD/PLN wzrósł do 3,25.

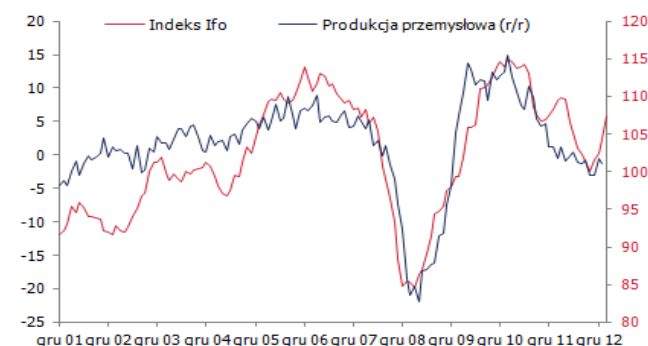
Odczyty indeksów PMI dla największych gospodarek strefy euro mocno rozczarowały. Bardzo słabo wypadły dane z Francji. Wartości na poziomach 43,9 oraz 41,9 pkt. odpowiednio dla przemysłu i usług wskazują na recesję. Najbardziej jednak niepokoi silny spadek indeksów dla Niemiec (usługi z 54,7 do 51,6 pkt. oraz przemysł z 50,3 do 48,9 pkt.), gdyż gospodarka naszych zachodnich sąsiadów stanowiła koło zamachowe koniunktury całej strefy euro. Dla całego Eurolandu indeks PMI Copposite spadł z 47,9 do 46,5 pkt. – to najniższy odczyt od listopada ubiegłego roku. Dane wyraźnie pokazują, że strefa euro cały czas tkwi w recesji. Potwierdzeniem spowolnienia okazał się indeks Ifo, który w marcu spadł z 107,4 do 106,7 pkt. Pogorszyła się zarówno ocena bieżącej sytuacji w gospodarce (spadek z 110,2 do 109,9 pkt.) oraz oczekiwania (spadek z 104,6 do 103,6 pkt.). Na szczególną uwagę zasługuje spadek subindeksu oczekiwań, który po silnym wzroście w lutym przerwał pięciomiesięczną serię wzrostów. Cypryjski parlament nie poparł narzuconych przez UE i MFW warunków pomocy finansowej, czyli nałożenia opłaty na depozytariuszy tamtejszych banków. Sytuacja na Cyprze nie sprzyja sile euro. Po pierwsze przypomina o wciąż nierozwiązanych problemach Eurolandu, co zwiększa awersję do ryzyka i wpływa na wyprzedaż wspólnej waluty. Po drugie podważa wiarygodność Unii Europejskiej oraz polityki ECB (Bank również wymagał nałożenia opłaty na depozyty). W najnowszym komunikacie Eurogrupa oznajmiała m. in., że jest gotowa do kolejnej dyskusji z cypryjskim rządem na temat nowych warunków pomocy finansowej. ECB natomiast po raz kolejny zagroził on blokadą pomocy finansowej dla banków – tym razem wymaga on



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. Niemcy: Sektor przemysłowy



Rys. 4. USA: Koniunktura w regionach

wypracowania porozumienia do poniedziałku. Jeżeli w weekend zawarte zostanie porozumienie, nowy tydzień może rozpocząć się od luki hossy na eurodolarze.

USA: QE3 oraz seria dobrych danych utrzymana

FOMC pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie (stopa funduszy federalnych: 0,0 – 0,25 proc.) oraz podtrzymał deklarację prowadzenia luźnej polityki pieniężnej do momentu znacznej poprawy na rynku pracy. Wartość programu skupu aktywów pozostaje na poziomie 85 mld dolarów miesięcznie. W najnowszych projekcjach makroekonomicznych na największą uwagę zasługuje obniżenie prognozy stopy bezrobocia w 2013 roku (do 7,3 – 7,5 proc.). Brak zmian w polityce jest dobrą informacją dla rynków. Oznacza to bowiem, że Fed wciąż stymulował będzie gospodarkę i niwelował ewentualne negatywne skutki dla USA nawrotu napięć w strefie euro. Po raz kolejny dobrze wypadły dane makroekonomiczne. Indeks Philly Fed – bardzo istotny regionalny barometr koniunktury wzrósł z -12,5 do 2 pkt. (przy konsensusie -3 pkt.). W przeciwieństwie do innego ważnego wskaźnika – NY Empire State wzrosły kluczowe składowe: zatrudnienie i nowe zamówienia. Pozytywnie zaskoczyły również dane z rynku nieruchomości - liczba rozpoczętych budów domów, sprzedaż na rynku wtórnym oraz liczba pozwoleń na budowę domów, która dodatkowo wzrosła do najwyższego poziomu od połowy 2010 roku.

Polska: Spadek produkcji i sprzedaży detalicznej

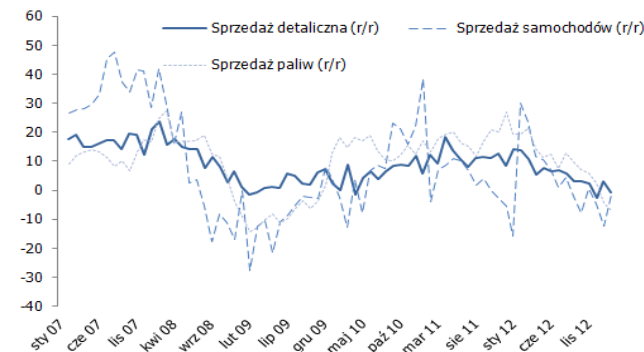
Produkcja przemysłowa oraz sprzedaż detaliczna w lutym spadły odpowiednio o 2,1 proc. oraz 0,8 proc. w ujęciu rocznym, czyli silniej niż zakładał konsensus rynkowy. Pozytywnym zaskoczeniem okazała się natomiast stopa bezrobocia, która wzrosła „zaledwie” o 0,2 pkt. proc. do 14,4 proc. Mimo to prosty wskaźnik obliczany jako suma stopy bezrobocia i rocznej dynamiki CPI, tzw. Misery Index dalej spada (za sprawą dynamicznej dezinflacji). Proces ten oddziałuje jednocześnie pozytywnie na dynamikę realnego funduszu płac zmniejszając negatywny wpływ słabej sytuacji na rynku pracy na konsumpcję prywatną.



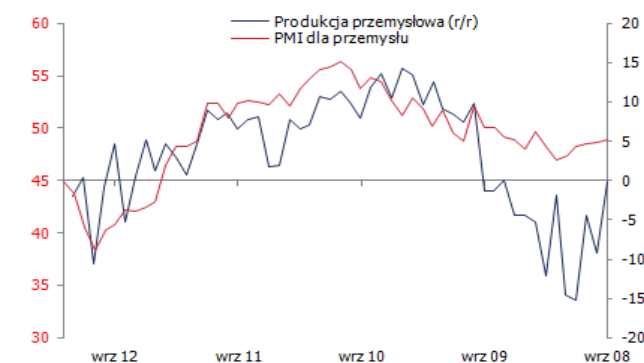
Rys. 5. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. Polska: Sprzedaż detaliczna



Rys. 8. Polska: Produkcja przemysłowa

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-03-25 13:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	luty		-0,324
2013-03-25 15:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	marzec		2,2
2013-03-25 22:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	luty	-12	-304,58
2013-03-26 13:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	luty	3,8	-4,9
2013-03-26 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	5	5,25
2013-03-26 14:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	styczeń	0,51	0,88
2013-03-26 14:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	styczeń	7,9	6,84
2013-03-26 15:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	marzec		6
2013-03-26 15:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	luty	-2,8	15,6
2013-03-26 15:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	luty	425	437
2013-03-26 15:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	marzec	69	69,6
2013-03-27 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	kwiecień	5,9	5,9
2013-03-27 08:45	FR	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw. (ost.)	-0,3	-0,3
2013-03-27 08:45	FR	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw. (ost.)	-0,3	-0,3
2013-03-27 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	marzec	1,03	1,03
2013-03-27 09:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty		1,9
2013-03-27 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw. (ost.)	0,3	0,3
2013-03-27 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	marzec (ost.)	-23,5	-23,5
2013-03-27 11:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń		-3,81
2013-03-27 12:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	marzec (22)		-7,1
2013-03-27 13:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	luty	0,8	0,5
2013-03-27 13:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	luty	0,9	1
2013-03-27 15:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	luty	0,7	4,54
2013-03-27 15:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	luty		10,36
2013-03-28 01:01	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	marzec	-27	-26
2013-03-28 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	luty	11,6	11,2
2013-03-28 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	marzec	6,9	6,9
2013-03-28 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	luty	3,2	3,5
2013-03-28 13:00	CZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	0,05	0,05
2013-03-28 13:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	styczeń	0,1	-0,2
2013-03-28 13:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	styczeń	0,9	0,8
2013-03-28 13:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	marzec (23)	337,5	336
2013-03-28 13:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw. (ost.)	0,5	0,1
2013-03-28 13:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	IV kw. (ost.)	2,1	2,1

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-03-28 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	IV kw.	-3436	173
2013-03-28 14:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	marzec	56,3	56,8
2013-03-28 16:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	marzec		-10
2013-03-29 00:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	luty	-0,7	-0,3
2013-03-29 00:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	luty	4,2	4,2
2013-03-29 00:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty (wst.)	2,5	0,3
2013-03-29 00:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty (wst.)	-8,5	-5,8
2013-03-29 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	styczeń (ost.)		317,9
2013-03-29 13:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	luty	0,1	0,15
2013-03-29 13:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	luty	0,6	0,2
2013-03-29 13:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	luty	0,9	-3,6
2013-03-29 14:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	marzec (ost.)	72,9	71,8

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”.