

Tydzień banków centralnych

Kurs EUR/USD kończy tydzień w pobliżu 1,35. Na wykresie tygodniowym ukształtowała się świeca doji, która odzwierciedla niepewność panującą wśród inwestorów w ostatnich dniach. Ich uwaga skupiała się głównie na polityce banków centralnych. W środę agencja Bloomberg doniosła, że Europejski Bank Centralny w razie konieczności dalszego luzowania polityki pieniężnej zdecyduje się na obniżkę stopy depozytowej do -0,1 proc. Spekulacje zostały jednak złagodzone przez późniejsze wypowiedzi członków ECB (Mario Draghi, Jörg Asmussen), którzy odnieśli się do z dużą rezerwą do pomysłu wprowadzenia ujemnych stóp procentowych. W tym tygodniu opublikowany został także protokół z posiedzenia FOMC. Członkowie komitetu nie zmienili perspektyw dla amerykańskiej gospodarki. Ich zdaniem w dalszym ciągu należy monitorować kondycję fiskalną, która za kilka miesięcy znów może wywołać chwilowe perturbacje, a wygaszanie programu skupu aktywów będzie uzależnione od danych makro. Nie spodzianek nie przyniósł protokół z posiedzenia Banku Anglii z którego wynika, że władze monetarne były jednomyślne w kwestii pozostawienia stóp procentowych na poziomie 0,5 proc. i programu skupu aktywów na poziomie 375 mld funtów. Notowania GBP/USD, które kontynuowały rozpoczęte w ubiegłym tygodniu wzrosty, dotarły ponad 1,62 i tym samym zbliżyły się do tegorocznych szczytów. Niezmienna pozostaje także polityka monetarna Japonii. Perspektywy jej luzowania przyczyniły się jednak do słabości jena. EUR/JPY znalazł się najwyżej od 4 lat (136,40), a USD/JPY zbliżył się do ważnego oporu przy 101,50.

Sprzedaż w USA rośnie

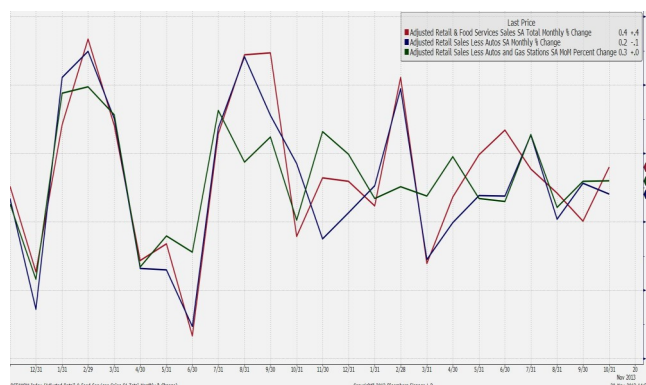
Wyższy od oczekiwań okazał się poziom sprzedaży detalicznej w Stanach Zjednoczonych. Wzrosła ona o 0,4 proc. m/m., podczas gdy rynki, które obawiały się negatywnego wpływu government shutdown, zakładały dynamikę sprzedaży na poziomie 0,1 proc. Z USA poznaliśmy również inflację konsumencką. Zarówno inflacja CPI jak i bazowa w październiku były zgodne z konsensusem (odpowiednio 1,7 i 1 proc. r/r).



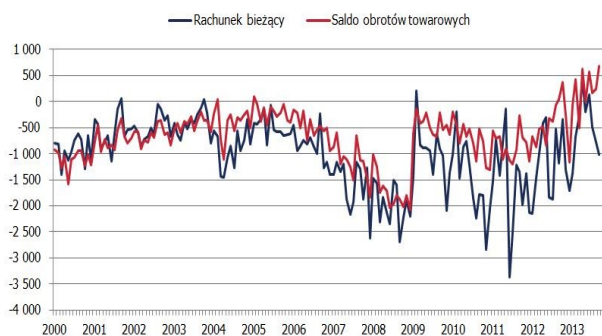
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys 3. USA: dynamika sprzedaży detalicznej



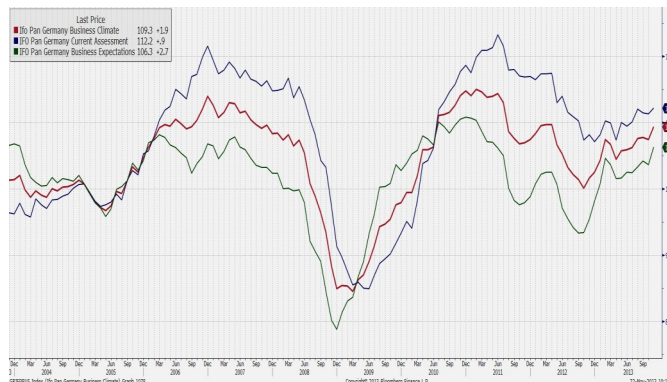
Rys. 4 Polska: handel zagraniczny w mln euro

Dobre dane z Niemiec

Indeks ZEW wzrósł z 52,8 do 54,6 pkt. Zmiana ta nie była jednak zaskoczeniem dla inwestorów, którzy spodziewali się, że obniżka stóp procentowych w strefie euro przełoży się na poprawę nastrojów wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych. Huśtawkę nastrojów wywołały natomiast indeksy PMI. Wyraźnie gorsze od oczekiwań odczyty PMI z Francji, dobre z Niemiec i nieco słabszy niż zakładał konsensus Composite PMI dla strefy euro nie dały jednak wyraźnej wskazówki odnośnie gospodarki Eurolandu. Tydzień zwieńczyła publikacja indeksu Ifo który wzrósł do najwyższego od kwietnia 2012 roku poziomu 109,3 pkt.

Produkcja w Polsce zgodna z oczekiwaniami

Dynamika produkcji przemysłowej w Polsce wyniosła w październiku 4,4 proc. r/r – tyle samo co konsensus prognoz i jedynie 0,1 pkt. proc. mniej od naszej prognozy. Oznacza to, że produkcja rośnie wolniej niż we wrześniu – mimo tego odczyt na tym poziomie można uznać za kontynuację dobrej passy sektora przemysłowego, który w drugiej połowie roku przyspieszył. Wzrost produkcji zwiększa prawdopodobieństwo lepszej dynamiki PKB w czwartym kwartale tego roku (spodziewamy się wzrostu ok. 2 proc. r/r) z uwagi na rosnącą kontrybucję wartości dodanej w przemyśle. Ceny producentów jedenasty miesiąc z rzędu odnotowały spadek i spodziewamy się, że zakończenie deflacji będzie możliwe dopiero w drugiej połowie przyszłego roku, jednak będzie to w głównej mierze skutkiem efektu bazy statystycznej. Pozytywną wiadomością jest również niższy spadek produkcji budowlanej. Nieodsezonowana produkcja spadła o -3,2 proc. r/r wobec oczekiwań na poziomie -4,8 proc. r/r. Hamujące spadki powodują, że realizuje się nasz scenariusz mówiący o powrocie dodatnich dynamik na początku 2014 r. Złoty wciąż pozostaje jednak pod wpływem czynników globalnych. Kurs EUR/PLN odnotował wzrost do 4,20, a USD/PLN po ustanowieniu szczytu przy 3,1280 zniżkuje do 3,10, co oznacza niewielki wzrost w skali całego tygodnia.



Rys. 5. Indeks Ifo i jego składowe



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 8. Polska: sektor przemysłowy

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzed- nio
2013-11-22 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	listopad	6,00	6,00
2013-11-25 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	październik	1,70	-5,58
2013-11-25 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	październik		1,11
2013-11-25 16:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	listopad	3,80	3,60
2013-11-26 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	październik	4,80	-0,90
2013-11-26 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	październik	4,30	3,90
2013-11-26 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	październik	13,00	13,00
2013-11-26 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	listopad	3,20	3,40
2013-11-26 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	październik		-2,90
2013-11-26 14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów m/m (%)	październik		0,90
2013-11-26 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	październik	931,00	926,00
2013-11-26 14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	październik	920,00	891,00
2013-11-26 15:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	wrzesień	0,40	0,30
2013-11-26 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	wrzesień	0,90	0,93
2013-11-26 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	wrzesień	12,99	12,82
2013-11-26 16:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	listopad	3,00	1,00
2013-11-26 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	listopad	72,20	71,20
2013-11-26 22:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	październik	-350,00	-199,12
2013-11-27 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	październik	9,80	9,81
2013-11-27 10:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	grudzień	7,10	7,00
2013-11-27 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	III kw. (wst.)	1,50	1,50
2013-11-27 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	listopad (22)		-2,30
2013-11-27 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	listopad (23)	330,00	323,00
2013-11-27 14:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	październik	0,10	0,14
2013-11-27 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	październik	-1,80	3,80
2013-11-27 15:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	listopad	60,00	65,90
2013-11-27 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	listopad (ost.)	73,00	72,00
2013-11-27 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	październik	0,00	0,70
2013-11-28 07:45	CH	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw.	0,40	0,50
2013-11-28 07:45	CH	Dynamika PKB r/r (%)	III kw.	1,80	2,50
2013-11-28 09:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	październik	4,00	1,57
2013-11-28 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	listopad	6,90	6,90
2013-11-28 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	październik	1,70	2,10
2013-11-28 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	listopad	-15,40	-15,40

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-11-28 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	listopad	-0,10	-0,30
2013-11-28 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	listopad (wst.)	1,30	1,20
2013-11-29 00:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	październik	1,10	1,10
2013-11-29 00:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	październik	3,90	4,00
2013-11-29 00:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	październik	2,00	1,30
2013-11-29 00:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	październik	6,30	5,10
2013-11-29 01:05	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	listopad	-10,00	-11,00
2013-11-29 08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	październik	1,40	0,30
2013-11-29 08:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	listopad	6,20	5,80
2013-11-29 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	listopad	1,81	1,72
2013-11-29 09:30	SE	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw.	0,50	-0,20
2013-11-29 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	listopad	2,50	2,50
2013-11-29 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	listopad	0,90	0,80
2013-11-29 14:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	wrzesień	0,20	0,30
2013-11-29 14:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	wrzesień		2,00

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
Grzegorz Załęski	Młodszy Analityk,	e-mail: gz@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”.