

Eurodolar najwyżej od 9 miesięcy

Do momentu ogłoszenia decyzji przez Europejski Bank Centralny kurs EUR/USD kształtował się pomiędzy 1,3020 a 1,3130. Po dynamicznym wzroście eurodolar ustabilizował się na poziomie maksimów z początku tego roku. Dzisiejsze dane o amerykańskim handlu zagranicznym przypieczętowały tydzień wzrostu eurodolara. Od poniedziałku najmocniej w stosunku do dolara umocniły się: euro (2,21 proc.) oraz korony duńska (2,18 proc.) i norweska (1,56 proc.), a najsłabszy był jen (-1,22 proc.).

Euroland: Stopy bez zmian

Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego jednogłośnie zdecydowała o pozostawieniu stóp na dotychczasowym poziomie (stopa operacji refinansowych nadal wynosi 0,75 proc.). Oprócz ECB, stopy na dotychczasowym poziomie pozostawił również Bank Anglii. Projekcje makroekonomiczne ekspertów z ECB wskazują na dalszy spadek inflacji. ECB zakłada, że powolne ożywienie nadejdzie w drugiej połowie roku. Prezes Mario Draghi osiągnął swój cel – program OMT zmniejszył spready obligacji krajów peryferyjnych i znacznie łatwiej jest im teraz zarządzać obsługą zadłużenia. Wczorajsza udana aukcja hiszpańskiego długu (emisja 10-letnich obligacji) spowodowała spadek rentowności dziesięciolatek poniżej 5 proc. Bardzo dobrze wypadła również aukcja irlandzkiego długu, popyt prawie trzykrotnie przewyższył podaż (podobnie było w przypadku Hiszpanii). Dowodem poprawy sytuacji jest również wartość indeksu Sentix (w styczniu -7 pkt.), który ostatni raz tak wysoko znajdował się w sierpniu 2011 r.

W przyszłym tygodniu poznamy dane o produkcji przemysłowej, handlu zagranicznym i inflacji konsumenckiej.

Japonia: Kontynuacja deprecjacji jena

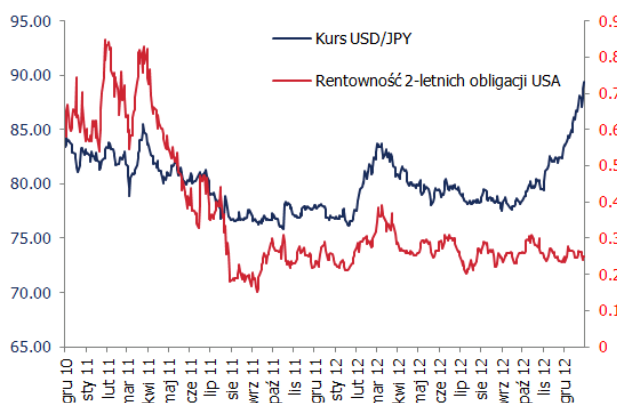
Zgodnie z obietnicami wyborczymi nowy premier Shinzo Abe nadal wywiera presję na BoJ, które mają na celu deprecjację jena. Nagłówki japońskich gazet informują o tym, że ustalenie 2-procentowego celu inflacyjnego (czyli zwiększenie go o 1 pkt. proc.) jest już pewne. Rynek prawdopodobnie zdyskontował już ten scenariusz, ponieważ od początku roku obserwujemy znacz-



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 3. Wykres USD/JPY i rentowność 2-letnich obligacji USA



Rys. 4. Wykres dzienny kursu USD/JPY

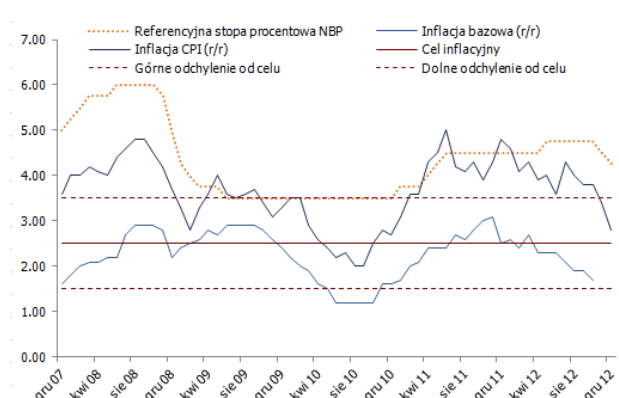
ne wzrosty kursu USD/JPY, bo aż o 2,8 proc. Obecnie kurs znajduje się na poziomie bliskim 89 (ostatnio odnotowano tę wartość na początku drugiej połowy 2010 r.). Wskaźnik RSI(14) obliczany dla interwału dziennego znajduje się w obszarze wykupienia. W tym tygodniu opublikowano również dane o handlu zagranicznym – deficyt na rachunku bieżącym był większy niż konsensus prognoz, co było kolejną przyczyną sprzedaży jena. Do dalszej deprecjacji jena z pewnością przyczynią się dalsze poczynania premiera Abe, który wezwał państwowy fundusz emerytalny do inwestycji w akcje japońskich spółek oraz do kupna zagranicznych aktywów (do tej pory ponad 60 proc. jego aktywów jest ulokowane na rodzimym rynku długu). Dodatkowo rząd ogłosił pakiet stymulacyjny o wartości 1,1 biliona dolarów.



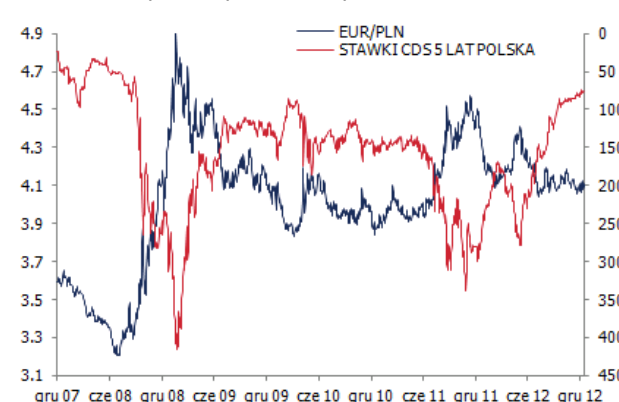
Rys. 5. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 8. Kurs EUR/PLN i stawki CDS

Polska: RPP może przerwać cykl

Kurs EUR/PLN po spadku do 4,07 wrócił do 4,11 i znajduje się w pobliżu poziomu 23,6 proc. zniesienia Fibonacciego spadków z czerwca i lipca poprzedniego roku. W stosunku do dolara umocnienie złotego jest mocniejsze – kurs USD/PLN wynosi obecnie 3,08. Spread pomiędzy 10-letnimi obligacjami Niemiec i Polski wynosi 235 pb.

Rada Polityki Pieniężnej postanowiła obniżyć stopy procentowe o kolejne 25 pb, jednak tym razem rynek otrzymał sygnał, że kolejna obniżka nie będzie bezwarunkowa i „gołębia” decyzja zapadnie jeśli ryzyko mocniejszej presji inflacyjnej pozostanie na niskim poziomie. Prezes NBP Marek Belka stwierdził, że rynek przesadza z wyceną dalszych cięć stóp. Zakładamy, że inflacja konsumencka powróciła do celu już w grudniu (przekonamy się w przyszłym tygodniu), a produkcja przemysłowa spadnie o -3,1 proc. (dane SAMAR sugerują, że istnieje ryzyko mocniejszego spadku). Realizacja naszego scenariusza oznaczałaby, że nadal istnieje miejsce na łagodzenie polityki monetarnej, choć bardziej prawdopodobna jest pauza w lutym i obniżka w marcu, kiedy członkowie RPP będą mieli do dyspozycji nowe projekcje makroekonomiczne.

W przyszłym tygodniu poznamy dane o inflacji konsumenckiej, produkcyjnej i bazowej oraz produkcji przemysłowej, bilansie płatniczym, wynagrodzeniach i zatrudnieniu.

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-01-14 10:00	IT	Inflacja HICP r/r (%)	listopad		-6,2
2013-01-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad	-3,1	-3,6
2013-01-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa m/m (%)	listopad	0,2	-1,4
2013-01-15 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	grudzień (ost.)	1	1
2013-01-15 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	grudzień (ost.)	2,1	2,1
2013-01-15 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	5,2	5,2
2013-01-15 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	grudzień	2,6	2,6
2013-01-15 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	2,7	2,7
2013-01-15 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	grudzień	2,4	2,2
2013-01-15 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	grudzień	0,1	0,1
2013-01-15 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	2,5	2,8
2013-01-15 14:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	grudzień	-0,1	-0,8
2013-01-15 14:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	grudzień	1,4	1,5
2013-01-15 14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	grudzień	0,2	0,3
2013-01-15 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%)	grudzień	0,7	0,7
2013-01-15 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)	grudzień	0,2	0
2013-01-15 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	styczeń	-1	-8,1
2013-01-15 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	grudzień		86,9
2013-01-16 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad (ost.)		-6,9
2013-01-16 09:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	listopad		2,7
2013-01-16 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	grudzień	1,5	1,4
2013-01-16 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	grudzień	0,3	0,4
2013-01-16 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	2,2	2,2
2013-01-16 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	styczeń (11)		11,7
2013-01-16 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	grudzień	1,5	1,7
2013-01-16 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	grudzień	0	-0,3
2013-01-16 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	grudzień	2	1,9
2013-01-16 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	1,8	1,8
2013-01-16 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	grudzień	0,2	0,1
2013-01-16 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	grudzień	78,5	78,4
2013-01-16 15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	grudzień	0,2	1,05
2013-01-17 01:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	5,4	5,2
2013-01-17 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	grudzień	0,4	3,7
2013-01-17 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	grudzień	3,4	-3
2013-01-17 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	grudzień	904	900
2013-01-17 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	grudzień	890	861
2013-01-17 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	styczeń (12)	367,5	371
2013-01-17 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	styczeń	5,55	4,6
2013-01-17 22:45	NZ	Inflacja CPI kw./kw. (%)	IV kw.	0,1	0,3

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-01-17 22:45	NZ	Inflacja CPI r/r (%)	IV kw.	1,2	0,8
2013-01-18 03:00	CN	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw.	7,8	7,4
2013-01-18 03:00	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień	10,2	10,1
2013-01-18 05:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	listopad (ost.)		-1,7
2013-01-18 05:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad (ost.)		-5,8
2013-01-18 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	listopad	-8,4	-16,12
2013-01-18 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	grudzień	2	2
2013-01-18 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	listopad	-770	-650
2013-01-18 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	grudzień	-0,4	-0,2
2013-01-18 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	grudzień	-0,4	-0,3
2013-01-18 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	grudzień	8,5	1,7
2013-01-18 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	grudzień	2,1	2,7
2013-01-18 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	grudzień	-10,45	-4,8
2013-01-18 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień	-6,75	-0,8
2013-01-18 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	grudzień	-0,15	-0,2
2013-01-18 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	grudzień	-0,65	-0,1
2013-01-18 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	styczeń	75	72,9

Departament Analiz:**Tel: +48 (22) 529 76 38**

Krzysztof Wołowicz	Dyrektor Departamentu, tel: +48 602 659 769,	e-mail: kw@tms.pl
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”.