

Eurodolar najwyżej od pół roku

W ubiegłym tygodniu dolar amerykański zyskał na wartości wobec większości walut z grona G-10. Kurs EUR/USD po silnym wzroście z początku tygodnia ustanowił maksimum na 1,3450, czyli najwyższym poziomie od lutego bieżącego roku. Tydzień jednak skończył figurę niższą. Zarysowujące się dywergencje z oscylatorami, stanowią jednak jeden z argumentów za brakiem potencjału do dalszych wzrostów kursu.

USA: Protokół z posiedzenia FOMC nie zaskoczył

Treść protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC nie okazała się wielkim zaskoczeniem. Wskazała na szerokie poparcie dla planów Bena Bernanke rozpoczęcia zmniejszania luzowania ilościowego pod koniec bieżącego roku. Niemniej jednak decyzja ta uzależniona jest od napływających danych z gospodarki. Wiele wskazuje na to, że jeżeli dane nie rozczarują, wygaszanie QE3 rozpocznie się już we wrześniu. Po publikacji dolar zyskał na wartości. Zgodnie z naszym poglądem treści w nim zawarte przede wszystkim powstrzymały deprecjację amerykańskiej waluty, jednak nie były w stanie rozpocząć silnego trendu umocnienia dolara. Uważamy jednak, że wraz z kolejnymi pozytywnymi doniesieniami z amerykańskiej gospodarki, rośnie prawdopodobieństwo rozpoczęcia wychodzenia z QE3 we wrześniu, co powinno przekładać się na stopniową aprecjację dolara.

Strefa euro: Koniunktura coraz lepsza

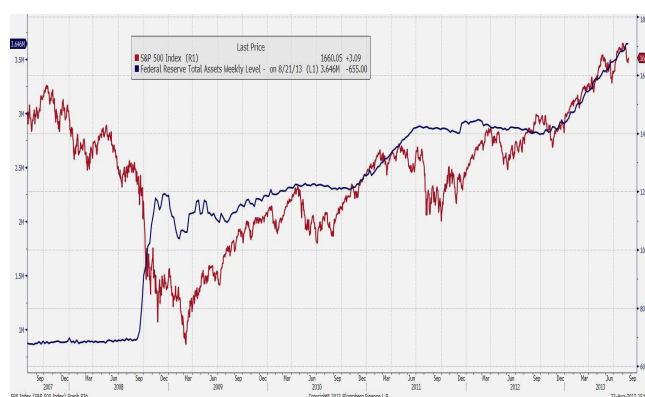
Indeksy PMI wykazały poprawę już czwarty miesiąc z rzędu, tym samym potwierdziły nasze zdanie, że dołek spowolnienia w strefie euro mamy już za sobą. Indeks PMI Composite uplasował się na poziomie 50,7 pkt- najwyższym od połowy 2011 roku. Optimizmem napawa również kolejny wzrost indeksów dla Niemiec, czyli naszego największego partnera handlowego. Uważamy, że wydźwięk coraz lepszych danych ze strefy euro i ich wpływ na rynek walutowy tłumiony jest przez utrzymujące się gołębie stanowisko ECB. Dlatego też sądzimy, że przestrzeń do dalszej aprecjacji wspólnej waluty jest już mocno ograniczona.



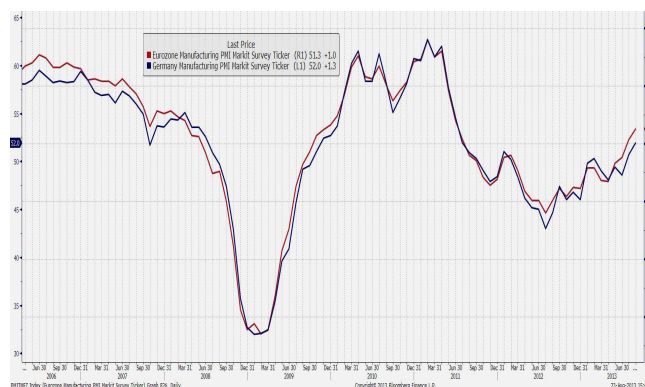
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys 3. Suma aktywów Fed oraz indeks S&P 500



Rys. 4. Indeksy PMI dla przemysłu w strefie euro i Niemczech

Polska: Przemysł odbija

Notowania par złotych poruszały się bez wyraźnego kierunku. Kurs EUR/PLN cały tydzień pozostawał w przedziale 4,2220 – 4,2540, a USD/PLN między 3,14 a 3,1850. Uważamy, że w najbliższych dniach wraz z ograniczoną zmiennością na rynkach bazowych, złoty pozostanie w wymienionych przedziałach wahań. Sentyment do polskiej gospodarki poprawiają jednak optymistyczne dane dotyczące przemysłu.

Produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o 6,3 proc. w ujęciu rocznym, przy konsensusie 5,1 proc. Tak dobry wynik można przypisać czynnikom zarówno statystycznym jak i ekonomicznym – wygasaniu efektu wysokiej bazy statystycznej sprzed roku (związanej z nakładami na organizację EURO 2012) oraz ożywienia u naszych największych partnerów handlowych. Uważamy jednak, że pozytywne dane z rodzimej gospodarki mają szanse wesprzeć siłę złotego przede wszystkim wobec walut rynków wschodzących. Wartość polskiej waluty w stosunku do euro oraz dolara uzależniona jest natomiast głównie od notowań kursu EUR/USD.

Nowa Zelandia: Przemysł mleczny uderza w walutę

W ubiegłym tygodniu zdecydowanie najsłabszą walutą w gronie G-10 był dolar nowozelandzki, który stracił prawie 4 proc. wobec dolara amerykańskiego. Jest to pokłosiem słów gubernatora Banku Rezerw Nowej Zelandii, który po kilku tygodniach przerwy powrócił do stwierdzenia, że nowozelandzka waluta jest przewartościowana. Oliwy do ognia dodała kolejna informacja o problemach z eksportem mleka (przemysł mleczny stanowi znaczną część gospodarki Nowej Zelandii). Ministerstwo odpowiedzialne za przemysł surowcowy z powodu wykrycia wysokiego poziomu azotanu cofnęło bowiem certyfikaty eksportowe dla czterech partii laktoferyny produkowanej przez mniejszych producentów lokalnych. Kurs NZD/USD zniżkował poniżej poziomu 0,78. Uważamy, jednak, że to nie koniec spadków. W kolejnych dniach notowania powinny przebić czerwcowe minima na 0,7650.



Rys. 5. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 7. Polska: Produkcja przemysłowa i indeks PMI dla przemysłu



Rys. 8. Wykres dzienny kursu NZD/USD

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-08-26 00:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	lipiec	-16,00	413,62
2013-08-26 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lipiec	2,80	1,50
2013-08-26 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lipiec	3,20	1,80
2013-08-26 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	lipiec	13,10	13,20
2013-08-26 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	lipiec	-4,00	3,90
2013-08-26 16:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	sierpień	3,90	4,40
2013-08-27 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	lipiec	10,05	10,26
2013-08-27 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	sierpień	107,00	106,20
2013-08-27 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	sierpień	111,00	110,10
2013-08-27 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	sierpień	103,10	102,40
2013-08-27 00:00	US	Wystąpienie szefa Fed Johna Williamsa z San Francisco			
2013-08-27 00:00	EZ	Wystąpienie publiczne Benoit Coeuré członka zarządu ECB			
2013-08-27 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	sierpień	3,90	4,00
2013-08-27 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	czerwiec	1,00	1,05
2013-08-27 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	czerwiec	12,20	12,17
2013-08-27 16:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	sierpień	-5,00	-11,00
2013-08-27 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	sierpień	79,50	80,30
2013-08-27 00:00	EZ	Wystąpienie publiczne Jörga Asmussena członka zarządu ECB			
2013-08-28 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	wrzesień	7,10	7,00
2013-08-28 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	lipiec	2,00	2,30
2013-08-28 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec		-1,13
2013-08-28 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	sierpień (23)		-4,60
2013-08-28 00:00	GB	Wystąpienie publiczne Marka Carneya szefa BoE			
2013-08-28 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	lipiec	0,10	-0,36
2013-08-28 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	lipiec		9,08
2013-08-29 00:00	JP	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lipiec		
2013-08-29 09:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lipiec	3,25	3,60
2013-08-29 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	6,80	6,80
2013-08-29 00:00	EZ	Wystąpienie publiczne Yvesa Merschczłonka zarządu ECB			
2013-08-29 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	sierpień (wst.)	0,10	0,40
2013-08-29 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	sierpień (wst.)	1,70	1,90
2013-08-29 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	sierpień (24)	330,00	336,00
2013-08-29 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. S	2,20	1,70
2013-08-29 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	II kw. S	1,80	1,80
2013-08-29 00:00	US	Wystąpienie szefa Fed Jamesa Bullarda z St. Louis			
2013-08-29 00:00	US	Wystąpienie szefa Fed Jeffreya Lacker z Richmond			

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-08-30 01:05	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	sierpień	-14,00	-16,00
2013-08-30 01:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	0,70	0,20
2013-08-30 01:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	lipiec	3,90	3,90
2013-08-30 01:50	US	Wystąpienie szefa Fed Jamesa Bullarda z St. Louis			
2013-08-30 01:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lipiec (wst.)	3,70	-3,10
2013-08-30 00:00	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lipiec (wst.)	2,00	-4,60
2013-08-30 08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lipiec	1,80	-2,80
2013-08-30 08:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	sierpień	3,30	3,90
2013-08-30 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	sierpień	1,32	1,23
2013-08-30 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	2,70	2,80
2013-08-30 10:00	PL	Dynamika PKB r/r (%)	II kw.		
2013-08-30 10:00	PL	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw.		
2013-08-30 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	sierpień (wst.)	1,10	1,10
2013-08-30 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	sierpień (wst.)	-16,50	-15,60
2013-08-30 14:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	czerwiec	-0,50	0,20
2013-08-30 14:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	czerwiec		1,60
2013-08-30 14:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	lipiec	0,20	0,22
2013-08-30 14:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	lipiec	0,30	0,50
2013-08-30 14:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	lipiec	0,20	0,30
2013-08-30 00:00	US	Wystąpienie szefa Fed Jamesa Bullard z St. Louis			
2013-08-30 15:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	sierpień	53,00	52,30
2013-08-30 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	sierpień (ost.)	80,50	80,00

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

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”.