

RAPORT

RAPORT TYGODNIOWY

Data publikacji: 24 lutego 2017 r.



Przegląd wydarzeń następnego tygodnia

USD nie może wyciągnąć korzyści z solidnych danych z gospodarki USA oraz jastrzębich komentarzy z Fed, stąd główna uwaga w następnym tygodniu powinna skupić się na przemówieniu prezydenta Donalda Trumpa w Kongresie we wtorek. Punktem kluczowym będzie reforma podatkowa, o której dyskutuje się o dwóch tygodni, jednak w dalszym ciągu nie słyhać konkretów. Jeśli wystąpienie Trumpa odmieni ten stan rzeczy, USD otrzyma zaplecze dla odnowienia rajdu.

Przyszły tydzień: Trump w Kongresie, Yellen i inni, PMI/ISM, PCE z USA, BoC

Perspektywa szybszego ożywienia gospodarczego będzie sprzyjać wzrostowi oczekiwań dla podwyżki stóp procentowych Fed z możliwością kolejnego ruchu już w marcu. Przedstawiciele Fed kilkakrotnie w swoich wystąpieniach wskazywali na taką ewentualność, jednak dotychczas inwestorzy powściągliwie podchodzili do sygnałów z banku centralnego. W przyszłym tygodniu największa uwaga będzie towarzyszyć przemówieniu prezes Yellen i wiceprezesa Fischera (pt). Ponadto liczyć się mogą słowa głosujących w tym roku: Kaplana (pon) i Evansa (pt).

Wśród publikacji makro ponad resztę wybijają się zamówienia na dobra trwałe (pon), indeks PCE Core (śr) oraz wskaźniki ISM (śr i pt). Po zamówieniach oczekuje się solidnego odbicia o 1,6 proc. m/m wobec spadku w grudniu o 0,5 proc., ale mniej zmienne dane bez środków transportu mają pokazać zdrowy wzrost o 0,5 proc. Razem z wysokimi odczytami ISM (przemysł: 56, usługi: 56,5) dane będą wspierać pozostawanie aktywności biznesu na trajektorii wzrostowej. Indeks PCE Core jest preferowaną przez Fed miarą inflacji bazowej i oczekuje się niewielkiego wzrostu do 1,8 proc. r/r z 1,7 proc. w grudniu.

Kalendarz z Eurolandu zawiera finalne szacunki PMI (śr i pt), a także pierwszy odczyt lutowej inflacji CPI (czw) oraz styczniową sprzedaż detaliczną (pt). Dane makro pozostają solidne, jednak ciężarem dla euro pozostaje ryzyko polityczne. Informacje zwiększające szanse wygranej Le Pen w wyborach we Francji będą katalizatorem świeżej wyprzedaży EUR.

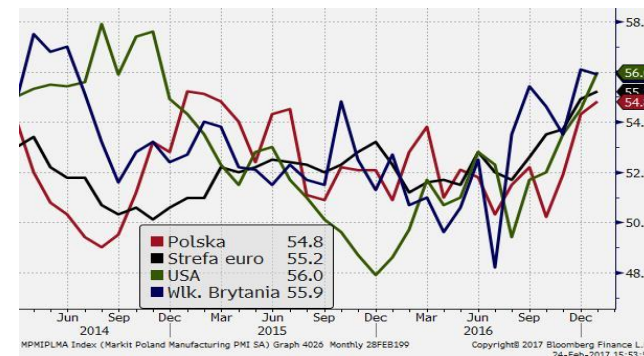
Odczyty indeksów PMI z Wielkiej Brytanii (śr-pt) będą testem sentymentu względem funta, biorąc pod uwagę, jak dane o sprzedaży detalicznej już zaczęły wskazywać negatywne konsekwencje Brexitu. Rozczarowania we wskazaniach z przemysłu (prog. 55,6) i usług (54,1) mogą złamać przejściową siłę GBP. Bez tego EUR/GBP może być jednym z preferowanych wehikułów ekspozycji na osłabienie euro.

W Szwecji mamy odczyt PKB za IV kw. (wt), sprzedaż detaliczną (wt) i produkcję przemysłową (pt), ale sądzimy, że SEK będzie podążał za globalnym sentymentem. Wzrost niepewności wokół Eurolandu będzie rykoszetem ciążył na wycenie korony. NOK może być pod podobną presją, szczególnie jeśli za słabszym sentymentem pójdą spadki cen ropy naftowej. Sprzedaż detaliczna z Norwegii (czw) będzie drugorzędna.

W Polsce GUS przedstawi wstępny szacunek PKB za IV kw. z rozbić na komponenty (wt). Szacunek flash zaskoczył wyższym wynikiem (2,7 proc. vs 2,5 proc.), co naszym zdaniem było zasługą wyższego wkładu wydatków rządowych przerzuconych na koniec roku z pierwotnych planów ich realizacji dopiero w 2018 r. Po indeksie PMI dla



Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD (w proc.). Stan na 2017-02-24 15:51
Źródło: Bloomberg



Silne tempo ekspansji przemysłu po obu stronach Atlantyku.
Indeksy PMI dla przemysłu wybranych gospodarek.
Źródło: TMS Brokers, Bloomberg

Przyszły tydzień: Trump w Kongresie, Yellen i inni, PMI/ISM, PCE z USA, BoC

przemysłu spodziewamy się delikatnego schłodzenia tempa ekspansji do 54,1 z 54,8. Odczyty powinny być neutralne dla złotego, który pozostaje bardziej wrażliwy na czynniki zewnętrzne. Widzimy większe ryzyka dla ruchu EUR/PLN w górę, niż w dół.

Dane makro z Japonii (produkcja przemysłowa – wt, stopa bezrobocia, CPI – pt) będą tłem z większym naciskiem na kształtowanie się apetytu na ryzyko. Przy generalnej słabości USD i spadkach rentowności obligacji skarbowych USA czynniki przemawiają za spadkami USD/JPY. Wzrost awersji do ryzyka będzie potęgował ucieczkę w stronę „bezpiecznego” jena.

W kalendarzu z Australii wyróżnia się PKB za IV kw. (śr), gdzie oczekuje się odbicia o 0,7 proc. k/k po spadku o 0,5 proc. III kw. Bilans handlowy w styczniu (czw) powinien dalej rosnąć (prog. 3,8 mld AUD) dzięki wyższym cenom eksportowanych surowców. W Nowej Zelandii dane z handlu zagranicznego (wt) raczej nie przyciągną większej uwagi. AUD i NZD były jednym z większych beneficjentów wzrostu apetytu na ryzyko w ostatnich tygodniach, co czyni je podatnymi na zwrot sentymentu.

W Kanadzie głównym wydarzeniem będzie posiedzenie Banku Kanady z decyzją w środę. Rynek powszechnie zakłada utrzymanie głównej stopy procentowej na 0,5 proc. Decyzja nie będzie okraszona konferencją prasową oraz aktualizacją prognoz makroekonomicznych, więc w krótkim komunikacie Bank raczej powtórzy główne tezy z ostatniego posiedzenia. Słabość wzrostu oraz niepewność o czynniki globalne znajdzie kontrę w wyższych cenach ropy naftowej oraz poprawie sytuacji na rynku pracy.



USD/JPY w korekcie w ślad za skurczeniem się różnicy w rentowności obligacji USA i Japonii.

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

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”.