

Lipiec miesiącem dolara

Eurodolar w tym tygodniu zniżkował z okolic 1,3520 do poziomu poniżej 1,3450, schodząc na 8-miesięczne minima. Dość stabilny pozostał EUR/PLN, natomiast USD/PLN zwiększył o około 2 gr ponad 3,08. Zdecydowanie najsłabszą walutą w mijającym tygodniu był dolar nowozelandzki. Na wartości traciły także funt i euro. W lipcu wyraźnie zyskuje dolar amerykański, który nie stracił w tym miesiącu jeszcze wobec żadnej z walut G10.

Najsilniej tracącym metalem szlachetnym było w tym tygodniu srebro, które spadło o ponad 3 proc. Na wartości zyskiwały za to metale przemysłowe, m.in. na fali dobrych danych z Chin (przemysłowy PMI najwyższy od półtora roku). Najsilniejszym z największych europejskich indeksów był w tym tygodniu hiszpański IBEX. Zyskał około 3 proc. Grupuje on 35 największych spółek z większego z państw Półwyspu Iberyjskiego.

Wstępne indeksy PMI dla całej strefy euro wypadły lepiej od oczekiwań i wyniosły odpowiednio 51,9 pkt. dla przemysłu i 54,4 pkt. dla usług. Oznacza to, że oba sektory znajdują się w fazie rozwoju. Opublikowane zostały także dane dla Francji i Niemiec. Jedynie odczyt przemysłowego PMI dla Francji okazał się gorszy od oczekiwań i znalazł się poniżej granicy 50 pkt. Wyniósł one zaledwie 47,6 pkt. co wskazuje na postępujące problemy w sektorze przemysłowym drugiej największej gospodarki strefy euro. Za to PMI dla usług w strefie euro i Niemczech znalazły się na wielomiesięcznych szczytach. Usługi w strefie euro są w najlepszej kondycji od 38 miesięcy, natomiast w Niemczech od 37 miesięcy. Niebýt optymistycznie wypadł za to odczyt indeksu Ifo. Nastroje wśród 7 tys. niemieckich przedsiębiorców spadły do poziomu 108,0 pkt. Gorzej od oczekiwań wypadła zarówno ocena sytuacji bieżącej, jak i przyszłej.

W. Brytania: funta może czekać korekta

Po mniej „jastrzębich” - protokole z posiedzenia Banku Anglii oraz słowach Marka Carneya, presję na osłabienie funta nałożyły słabsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej. W czerwcu wzrosła ona bowiem o zaledwie 0,1 proc. w ujęciu miesięcznym (konsensus 0,3 proc.) oraz 3,6 proc. rok do roku (konsensus 3,9 proc.). W protokole z posiedzenia Banku Anglii kluczowe było pewne zbagatelizowanie ostatniego wzrostu inflacji, a zwrócenie uwagi na utrzymującą się słabość wzrostu wynagrodzeń. W podobnym tonie wypowiedział się gubernator BoE Mark Carney, który co prawda stwierdził, że władze monetarne zbliżają się do podjęcia decyzji o podwyżce stóp, jednak jej dokładny moment jest wciąż nieokreślony.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys 3. Strefa euro: PMI dla usług



Rys 4. W. Brytania: dynamika PKB w ujęciu rocznym

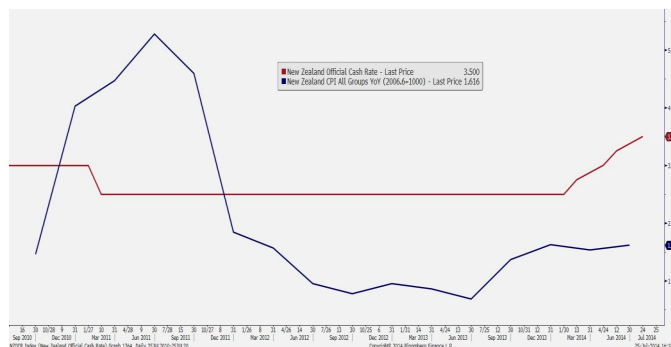
Co więcej Carney zwrócił uwagę, że ostatnia aprecjacja funta szterlinga oraz słabszy eksport niosą zagrożenie dla wzrostu gospodarczego. Tym samym wczorajsze rozstrzygnięcia, w połączeniu z dzisiejszymi słabszymi od oczekiwań danymi o sprzedaży detalicznej nakładają krótkoterminową presję na osłabienie brytyjskiej waluty. Korekta w notowaniach funta szterlinga wyhamowała nieco w związku z publikacją danych na temat wzrostu gospodarczego. Zgodnie z konsensusem dynamika PKB w II kwartale wyniosła 3,1 proc. w ujęciu rocznym i 0,8 proc. w ujęciu kwartalnym. Jest to najwyższa roczna dynamika od 2007 roku.

N. Zelandia: podwyżka stóp nie umacnia NZD

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami mimo podniesienia kosztu pieniądza przez Bank Rezerw Nowej Zelandii, dolar nowozelandzki stracił na wartości. Kluczowa bowiem okazała się informacja o pauzie w cyklu zacieśniania polityki pieniężnej. Co więcej w kontekście wartości waluty, władze monetarne określiły obecne poziomy kursu NZD jako nieuzasadnione i nietrwałe, sugerując również ryzyko znacznego osłabienia. Uważamy, że te rozstrzygnięcia nakładają presję na osłabienie dolara nowozelandzkiego w kolejnych tygodniach. Przed posiedzeniem bowiem rynek wyceniał jeszcze ok. 2 podwyżki stóp w tym roku.

Polska: bardzo słaba sprzedaż detaliczna

Mocny spadek sprzedaży detalicznej nie był antycypowany przez żadną z instytucji biorących udział w ankiecie makroekonomicznej Parkietu. Najbardziej pesymistyczne prognozy zakładały ponad 3-proc. wzrost. Jakie wnioski płyną z dzisiejszego odczytu? Najważniejszy to ten dotyczący PKB w drugim kwartale, którego szacunek wcześniej utrzymywaliśmy na poziomie zbliżonym do tempa wzrostu w pierwszym kwartale. Co prawda nie dysponujemy jeszcze danymi o handlu zagranicznym w czerwcu, jednak należy podkreślić, że czeka nas rewizja zarówno naszych jak i rynkowych oczekiwań. Najprawdopodobniej PKB wzrósł o ok. 3,1 proc. r/r, jednak to nadal nie jest aż tak niska dynamika, która mogłaby wywołać działania ze strony Rady Polityki Pieniężnej mające na celu złagodzenie polityki monetarnej. Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła do 12,0 proc., czyli o 0,1 pkt. proc. niżej od szacunku MPiPS oraz konsensusu rynkowego. Wskaźnik ten po wyłączeniu czynników sezonowych spadł do 12,4 proc. a skala tego spadku była wolniejsza niż w poprzednich miesiącach.



Rys. 5. Nowa Zelandia: główna stopa procentowa RBNZ i inflacja CPI



Rys. 6. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 7. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 8. Polska: koniunktura konsumencka

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNOZA	POPRZEDNIO
28-07-14 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	czerwiec	0,2	6,13
28-07-14 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	czerwiec	-5	-6,86
28-07-14 16:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	lipiec	12	11,4
29-07-14 1:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	3,5	3,5
29-07-14 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	maj	0,3	0,19
29-07-14 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	maj	9,8	10,82
29-07-14 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	lipiec	85,5	85,18
30-07-14 1:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec (wst.)	-1,2	0,7
30-07-14 1:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec (wst.)	5,2	1
30-07-14 9:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	8,3	8
30-07-14 9:30	SE	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0,6	-0,1
30-07-14 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	lipiec (ost.)	-8,4	-8,4
30-07-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	lipiec (25)		2,4
30-07-14 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	lipiec (wst.)	0,2	0,4
30-07-14 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	lipiec (wst.)	0,8	1
30-07-14 14:15	US	Raport ADP (tys.)	lipiec	235	280,8
30-07-14 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	3	-2,9
30-07-14 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	II kw. (wst.)	1,9	1
30-07-14 20:00	US	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	0,25	0,25
31-07-14 1:05	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	lipiec	2	1
31-07-14 8:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec	1,4	1,9
31-07-14 8:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	lipiec	11,3	11,8
31-07-14 9:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	lipiec	6,7	6,7
31-07-14 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	lipiec (wst.)	0,8	0,8
31-07-14 13:00	CZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	0,05	0,05
31-07-14 13:30	US	Raport Challengea r/r (%)	lipiec		-20,2
31-07-14 14:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	maj	0,3	0,1
31-07-14 14:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	maj	2,2	2,1
31-07-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	lipiec (26)	305	284
31-07-14 15:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	lipiec	63	62,6
01-08-14 3:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec	51,3	51
01-08-14 8:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec	54,9	54,8
01-08-14 9:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	maj (ost.)		419,2
01-08-14 9:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec	50	49,6
01-08-14 9:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (ost.)	47,6	47,6
01-08-14 9:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (ost.)	52,9	52,9
01-08-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (ost.)	51,9	51,9
01-08-14 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	lipiec	3	2,7
01-08-14 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	lipiec	57,2	57,5
01-08-14 14:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	czerwiec	0,13	0,17
01-08-14 14:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	czerwiec	0,4	0,2
01-08-14 14:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	czerwiec	0,4	0,4
01-08-14 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	lipiec	228	262
01-08-14 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	lipiec	230	288
01-08-14 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	lipiec	6,1	6,1
01-08-14 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (ost.)		56,3
01-08-14 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	lipiec (ost.)	81,5	81,3
01-08-14 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec	56	55,3

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

Bartosz Sawicki	Analitik,	e-mail: bs@tms.pl
Szymon Zajkowski	Analitik,	e-mail: sz@tms.pl
Marcin Pietrzak	Młodszy Analitik,	e-mail: mpi@tms.pl
Błażej Kiermasz	Młodszy Analitik	e-mail: bk@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”.