

Nowe maksimum na EUR/USD

Trend wzrostowy na eurodolarze został utrzymany. Kurs EUR/USD ustanowił nowe tegoroczne maksimum na 1,3830. Wraz ze wzrostami eurodolara zniżki pogłębił kurs USD/PLN. Notowania spadły do nienotowanego od dwóch lat poziomu 3,02. Złoty jednak nie był w stanie umocnić się wobec wspólnej waluty. Kurs EUR/PLN ponownie odbił się od linii trendu wzrostowego i zwyżkował do 4,19. Uważamy, że w nadchodzącym tygodniu słabość dolara zostanie utrzymana. Kurs EUR/USD może wzrosnąć pod 1,39, a USD/PLN zbliżyć do 3,0. Stabilny z lekką tendencją do wzrostów powinien pozostać natomiast kurs EUR/PLN. Sądzymy, że zwyżki nie przekroczą poziomu 4,21.

USA: QE3 niezagrożone

Kluczowe dane z rynku pracy dość mocno rozczarowały. W sierpniu w sektorze pozarolniczym przybyło zaledwie 148 tys. nowych etatów. Pocieszeniem nie może być nawet kolejny spadek stopy bezrobocia o 0,1 pkt. proc., gdyż związany był on głównie ze spadkiem odsetka ludności aktywnej zawodowo. Uważamy, że w kolejnych dniach słabość amerykańskiej waluty zostanie podtrzymana. Dolarowi nie sprzyja m. in. zmiana rynkowych oczekiwań odnośnie polityki Fed. W najnowszej ankiecie agencji Bloomberg konsensus bowiem zakłada marzec (a nie jak dotychczas – grudzień) jako miesiąc, w którym rozpocznie się ograniczanie luzowania ilościowego. Ponadto informacją potęgującą wydzźwięk stosunkowo słabego raportu z rynku pracy USA są szacunki Białego Domu spadku zatrudnienia o 120 tys. etatów z powodu ostatniego tzw. „government shutdown”. Przypomnijmy, że z Fed wielokrotnie płynęły sygnały, że luzowanie ilościowe będzie kontynuowane do momentu trwałej poprawy sytuacji na rynku pracy.

Stefa euro: silne euro zagraża koniunkturze

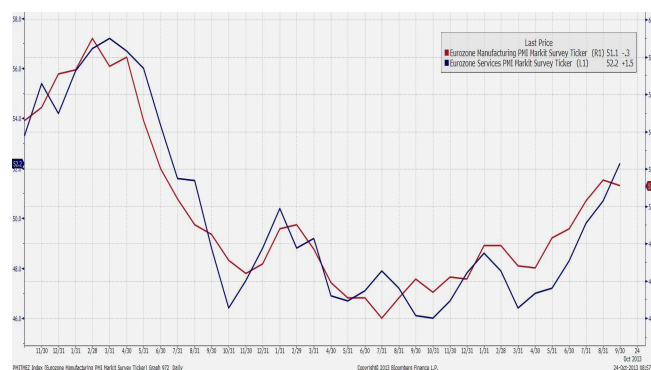
Na poprawę w przemyśle Eurolandu wskazał indeks PMI dla strefy euro, który wzrósł o 0,2 pkt. Z punktu widzenia rodzimej gospodarki, dodatkowo pozytywną informacją jest wzrost indeksu dla Niemiec, czyli naszego największego partnera handlowego.



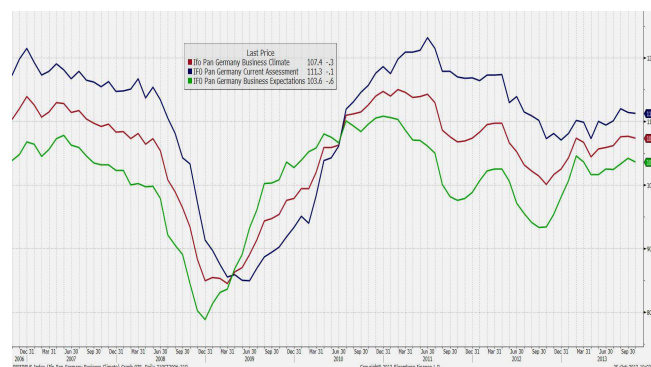
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. Indeksy PMI dla usług i przemysłu



Rys. 4 Indeks Ifo i składowe oceny bieżącej sytuacji i oczekiwania

Pogorszyła się jednak koniunktura w usługach. Co więcej pierwszy spadek od kwietnia bieżącego roku odnotował indeks instytutu Ifo obrazujący nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców – pogorszyła się zarówno ocena bieżącej sytuacji w gospodarce, jak i oczekiwania. Uważamy, że im wyżej znajduje się kurs EUR/USD, tym silniejszy wpływ na jego notowania będą miały gorsze od oczekiwań odczyty ze strefy euro. Każdy negatywny odczyt zwiększa bowiem prawdopodobieństwo, że Rada Prezesów ECB nie pozostanie obojętna na aprecjację wspólnej waluty, która może szkodzić koniunkturze w Eurolandzie.



Rys. 5. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 6. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Polska: zadyszka złotego

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła o 3,9 proc. r/r. Stopa bezrobocia natomiast pozostała na poziomie 13 proc. Jeśli weźmiemy pod uwagę fakt, że we wrześniu 2012 r. stopa bezrobocia była niższa o 0,6 pkt. proc., a stopa odsezonowana znów zacznie rosnąć, ostatnie dane oznaczają pewne pogorszenie sytuacji na rynku pracy. Na tle innych walut regionu złoty już nie wyróżnia się tempem aprecjacji. Nasze szacunki krótkoterminowej wartości godziwej z jednej strony nie wskazują na przestrzeń do umocnienia w stosunku do wspólnej waluty, a z drugiej strony dobitnie pokazują, że kanał dyferencjału stóp procentowych działa na niekorzyść złotego. Zgodna z naszymi prognozami, ale niższa od konsensusu dynamika sprzedaży detalicznej (a wcześniej także produkcji przemysłowej) w połączeniu z brakiem oznak przybierania na sile presji inflacyjnej i serią gołębich wypowiedzi członków RPP przełożyły się na wymaganie przez rynek kontraktów stopy procentowej wyceny wcześniejszego niż w połowie 2014 roku pierwszego podniesienia stóp procentowych. Uważamy, że w najbliższych dniach korekta na złotym może się przedłużyć. Najbliższy silny opór na EUR/PLN to okolice 4,23.



Rys. 7. Polska: dynamika sprzedaży detalicznej



Rys. 8. Polska: Stopa bezrobocia

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzed- nio
2013-10-28 09:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrzesień	2,00	2,36
2013-10-28 14:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	wrzesień	78,00	77,80
2013-10-28 14:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrzesień	0,40	0,41
2013-10-28 15:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	wrzesień	0,00	-1,55
2013-10-28 15:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	wrzesień		2,93
2013-10-28 15:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	październik		12,80
2013-10-29 00:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień	4,00	4,10
2013-10-29 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	listopad	7,20	7,10
2013-10-29 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień	9,90	9,94
2013-10-29 13:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	wrzesień	0,20	0,30
2013-10-29 13:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	wrzesień	0,60	1,40
2013-10-29 13:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrzesień	0,00	0,20
2013-10-29 13:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%)	wrzesień	0,50	0,10
2013-10-29 13:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)	wrzesień	0,40	0,10
2013-10-29 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	październik	3,40	3,60
2013-10-29 14:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	sierpień	0,50	0,62
2013-10-29 14:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	sierpień	12,40	12,39
2013-10-29 15:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	październik	75,00	79,70
2013-10-30 00:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrzesień	1,80	-0,90
2013-10-30 00:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrzesień (wst.)	5,60	-0,40
2013-10-30 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	październik	1,60	1,53
2013-10-30 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	październik	6,90	6,90
2013-10-30 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	październik (ost.)	-14,50	-14,50
2013-10-30 12:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	październik (25)		-0,60
2013-10-30 13:15	US	Raport ADP (tys.)	październik	147,50	166,10
2013-10-30 13:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	wrzesień	0,20	0,09
2013-10-30 13:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	wrzesień	1,80	1,80
2013-10-30 13:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	1,20	1,50
2013-10-30 13:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	wrzesień	0,20	0,13
2013-10-30 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	październik	0,00	0,00
2013-10-30 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	październik (wst.)	1,50	1,60
2013-10-30 19:00	US	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	październik		0,25
2013-10-30 21:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	październik	2,50	2,50
2013-10-31 00:00	JP	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	październik		0,10
2013-10-31 01:05	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	październik	-8,00	-10,00

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-10-31 08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrzesień	1,10	0,30
2013-10-31 08:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	październik	5,10	5,00
2013-10-31 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	sierpień (ost.)		621,20
2013-10-31 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	październik (wst.)	1,00	1,00
2013-10-31 13:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	sierpień	0,10	0,60
2013-10-31 13:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	sierpień	1,70	1,40
2013-10-31 13:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	październik (26)		350,00
2013-10-31 14:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	październik	55,00	55,70
2013-11-01 02:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	październik	51,10	51,10
2013-11-01 02:45	CN	Indeks HSBC PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	październik	50,70	50,20
2013-11-01 08:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	październik	54,50	56,00
2013-11-01 09:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	październik	52,70	52,30
2013-11-01 09:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	październik	55,30	55,30
2013-11-01 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	październik	2,50	2,60
2013-11-01 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	październik	56,40	56,70
2013-11-01 13:58	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	październik		52,80
2013-11-01 15:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	październik	55,10	56,20

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”.