



Black Friday nie dla dolara

Za nami tydzień z kolejną falą umocnienia dolara przy wsparciu lepszych danych makro z USA oraz następującą potem korektą, co razem daje w miarę płaskie zamknięcie handlu w tygodniu przedzielonym Świętem Dziękczynienia. Mimo to jak na skalę ruchu rentowności obligacji skarbowych USA i rajdu dolara, dzisiejsze cofnięcie jest bardzo skromne. Być może dziś jest dzień wyprzedaży w amerykańskich sklepach, ale mało kto jest skory wyprzedawać dolara.

Przyszły tydzień: rynek pracy USA/Kanada, PMI/ISM, Capex z Australii

W przyszłym tygodniu otrzymamy pierwszą serię kluczowych danych z gospodarki USA za listopad. Na pierwszym planie naturalnie pozostaje raport z rynku pracy (pt). Dane napływające w ostatnich tygodniach rysują utrzymanie pozytywnych tendencji na rynku pracy. W tygodniu, kiedy Departament Pracy zbierał dane, liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych była najniższa od lat 70. (233 tys.). Rynek oczekuje kolejnego miesiąca solidnego wzrostu zatrudnienia o 175 tys., choć nie powinno to wystarczyć na obniżenie stopy bezrobocia z 4,9 proc. Dynamika płac musi zwolnić po imponującym wzroście w październiku (0,4 proc. m/m), ale 0,2 proc. powinno dać Fed gwarancję, że presja płacowa się utrzymuje.

Z pozostałych raportów rewizja PKB za III kw. (wt) powinna wskazać na lekką korektę w górę do 3 proc. w oparciu o rewizję w górę wrześniowej sprzedaży detalicznej, eksportu i wydatków inwestycyjnych. ISM dla przemysłu (czw) ma wskazać kontynuację wzrostów (do 52,1). Na drugim planie mamy ADP, dochody i wydatki Amerykanów, Chicago PMI i Beżową Księgę Fed (wszystko w środę).

Ogólnie dane nie powinny szkodzić dolarowi i osłabić przekonania o grudniowej podwyżce Fed. Podobnie niezaskakujące powinny być wystąpienia członków FOMC w tej kwestii, choć rynek będzie zainteresowany poglądem decydentów na ścieżkę stóp procentowych przyszłym roku. Pod tym kątem ważniejsze wydają się wystąpienia Dudleya (pon), Powella (pon i wt) oraz Brainard i Tarullo (pt).

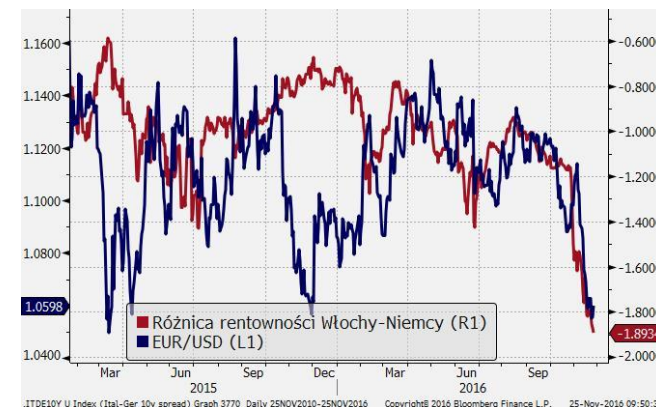
Ze strefy euro dostaniemy wstępny szacunek HICP (śr) oraz finalny PMI z przemysłu (wt). Znosi się na kolejny (czwarty) odczyt inflacji bazowej na 0,8 proc. i brak presji cenowej jest palącym problemem dla ECB wymuszającym działanie na najbliższym posiedzeniu 8 grudnia. Prezes ECB Draghi przemawia w poniedziałek i środę, choć wątpliwe, aby chciał coś zdradzić przed właściwą konferencją po posiedzeniu. Dodając do tego odliczanie przed włoskim referendum 4 grudnia, sądzimy, że korekcyjne odbicia euro pozostaną płytkie.

W Wielkiej Brytanii od danych o aktywności przemysłu (czw) oczekuje się potwierdzenia odporności sektora na obawy związane z Brexitem. Jeśli tak, rynek może mieć problem z rozkręceniem na nowo presji sprzedażowej na funcie. GBP pozostaje w konsolidacji do EUR i USD.

W Polsce opublikowane rozbieżności wzrostu PKB w III kw. (śr) powinno wskazać na spadek po stronie inwestycji (głównie publicznych) jako głównego sprawcę rozczarowującej dynamiki. Wstępny szacunek CPI (śr) powinien pokazać pierwszy od czerwca 2014 r. nieujemny odczyt w oparciu o wygasanie wysokie bazy odniesienia dla cen energii. Wreszcie od indeksu PMI dla przemysłu (czw) oczekujemy lekkiej poprawy do 50,7 (konsensus: 50,8). Przy presji silnego dolara i negatywnym oddziaływaniom na rynki wschodzące EUR/PLN zdaje się zamknąć w przedziale 4,40-4,45.



Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD. Stan na 2016-11-25 16:50
Źródło: Bloomberg



Wzrost spreadu między włoskimi i niemieckimi rentownościami 10 lat – obawy przed kryzysem politycznym ciążyą na euro.

Źródło: TMS Brokers, Bloomberg

Przyszły tydzień: rynek pracy USA/Kanada, PMI/ISM, Capex z Australii

Kalendarz z Japonii obfituje w dane z rynku pracy, handlu i przemysłu. Stopa bezrobocia w październiku (wt) ma utrzymać się na 3 proc., sprzedaż detaliczna (wt) odbić o 1,1 proc. po płaskim wrześniu, a produkcja przemysłowa (śr) wzrosnąć delikatnie o 0,1 proc. Dane jednak będą cichym tłem dla jena, który pozostaje pod presją wyprzedaży, gdyż rajd rentowności obligacji USA pozostaje dominującym czynnikiem dla USD/JPY.

W Australii mamy pozwolenia na budowę domów (śr), wydatki inwestycyjne przedsiębiorstw (CAPEX, czw) i sprzedaż detaliczną (pt). Główna uwaga będzie na danych o inwestycjach, gdyż projekcie wydatków będą analizowane pod kątemżywienia sektora wydobywczego (głównie ruda żelaza). Przy dobre postawie surowców przemysłowych w ostatnich dniach (miedź, ruda żelaza), AUD prezentuje się korzystnie, choć w obliczu siły USD, lepiej rozważyć go do kupna na crossach. W Nowej Zelandii kalendarz jest pusty, ale pozytywny sentyment rynkowy wspiera kiwi. W Kanadzie dane o PKB za III kw. (śr) powinny wskazać silne odbicie po poprzednim okresie, kiedy kraj nawiedziły pożary. Bardziej bieżące dane, takie jak raport z rynku pracy (pt), wciąż jednak będą sugerować słabośćżywienia. Więcej wsparcia CAD może otrzymać ze strony ropy naftowej, jeśli spotkanie OPEC zakończy się porozumieniem za ograniczeniem wydobycia (śr).



Cena rudy żelaza generuje presję na silnego AUD, ale dominacja USD blokuje ruch.

Źródło: TMS Brokers, Riksbank



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”.