

Dolar królem

Mijający tydzień był kolejnym bardzo dobrym okresem dla dolara. Amerykańska waluta umocniła się względem wszystkich pozostałych walut z grona G-10. Trwający miesiąc jest bardzo dobrym czasem dla USD. Wszystkie waluty jak do tej pory we wrześniu straciły do dolara ponad 2 proc. Szczególnie ucierpiały waluty Antypodów, które zostały względem niego przecenione o aż 6 proc.

Ostatnie publikacje makroekonomiczne co prawda przyniosły korektę indeksu Citigroup Economic Surprise obliczanego dla dolara amerykańskiego, jednak nie znalazło to jednak odzwierciedlenia w notowaniach indeksu dolarowego, który wspinał się na coraz to nowe maksima. Obecnie znajduje się na najwyższym poziomie od ponad czterech lat. Dziś poznaliśmy kolejne bardzo dobre dane z gospodarki amerykańskiej, które potwierdziły siłę dolara z ostatnich dni i tygodni. Druga rewizja wskazała, że wzrost gospodarczy w USA wyniósł w II kwartale 4,6 proc. w ujęciu kwartalnym. Konsensus kształtował się na poziomie 4,6 proc. k/k natomiast wartość wskazana w pierwszej rewizji wynosiła 4,2 proc. k/k.

Strefa euro: nastroje coraz słabsze

Indeks PMI dla przemysłu Eurolandu zrównał się z medianą prognoz (50,5), ale to wciąż spadek względem sierpnia (50,7). Na ogólnym wyniku najmocniej zaciążył PMI dla Niemiec (spadek do 50,3 z 51,4). W sektorze usługowym strefy euro ekspansja zwolniła do 52,8 z 53,1 (prog. 53). Należy jednak pamiętać, że są to nadal odczyty przekraczające granicę 50 pkt., czyli poziom oddzielający rozwój od kurczenia się sektora. W związku z tym wydaje się, że widmo recesji w strefie euro nieco się oddala.

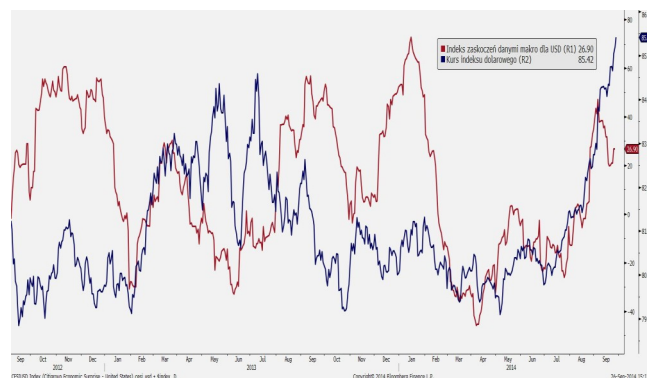
Słabe nastroje potwierdził indeks Ifo za wrzesień, który mierzy nastroje wśród 7 tys. niemieckich przedsiębiorstw z sektorów przemysłu, handlu i budownictwa. Spadł on silnie od prognoz, potwierdzając słaby odczyt indeksu PMI. Wskaźnik klimatu w biznesie obniżył się do 104,7 pkt. z 106,3 pkt. w sierpniu. Oczekiwano odczytu na poziomie 105,8 pkt. Ocena perspektyw po raz pierwszy od grudnia 2013 r. znalazła się poniżej 100 pkt. – wskaźnik wyniósł 99,3 pkt. Szczególnie niepokoić może ocena przyszłej sytuacji, która stawia pod presją wzrost gospodarczy w Niemczech w 2015 roku, a co za tym idzie poddaje pod wątpliwą słuszność prognoz Europejskiego Banku Centralnego wynoszących 1,6 proc.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys 3. Indeksy: dolarowy i CESI USD



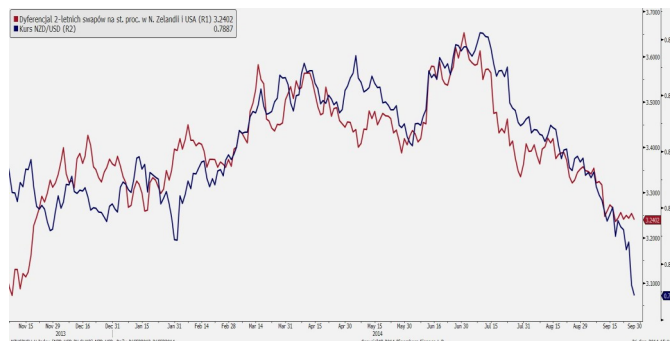
Rys 4. Niemcy: Ifo, Zew i PMI dla przemysłu

NZD/USD najniżej od ponad roku

W tym tygodniu najsilniej przecenione zostały waluty surowcowe z dolarem nowozelandzkim na czele. Stracił on ponad 3 proc. w zaledwie pięć dni. Przyczyn dużych strat kiwi jest co najmniej kilka. Najwięcej emocji w tym tygodniu wzbudziły słowa gubernatora Banku Rezerwy Nowej Zelandii o przewartościowaniu Nowozelandczyka. W związku z tym nie można wykluczyć, że wznowienie cyklu podwyżek stóp procentowych w Nowej Zelandii oddała się w czasie. Nie bez znaczenia są także ciągle obniżające się ceny nabiątu, którego Nowa Zelandia jest eksporterem.

Polska: wzrost sprzedaży spowalnia

Rosnące wskaźniki koniunktury konsumenckiej znów nie przełożyły się na dane twarde. Główny Urząd Statystyczny poinformował, że sprzedaż detaliczna wzrosła o 1,7 proc. r/r i spadła o 1,1 proc. w ujęciu miesięcznym. W kierunku niższej wartości sprzedaży oddziaływał spadek produkcji pojazdów, który wyniósł ponad 5 proc. r/r, co przekroczyło nasz szacunek na podstawie danych o rejestracji samochodów w Polsce w sierpniu. Drugą kategorią wpływającą ujemnie na całkowity wynik były paliwa, które charakteryzują się niską elastycznością cenową, co oznacza, że spadek cen nie jest kompensowany przez wzrost popytu i w cenach bieżących sprzedaż paliw maleje. W stronę wzrostu oddziaływały: odzież i obuwie (wzrost o prawie 20 proc. r/r) oraz zakupy mebli, RTV i AGD (ponad 6-proc. wzrost). Słaby odczyt dotyczący sprzedaży detalicznej niemal przesądził decyzje RPP o obniżce stóp na najbliższym posiedzeniu.



Rys. 5. N. Zelandia: dyferencjał 2-letnich swapów na stopę proc. i kurs NZD/USD



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
29-09-14 9:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sierpień	3,4	2,3
29-09-14 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	wrzesień (ost.)	-11,4	-11,4
29-09-14 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	wrzesień (wst.)	-0,1	0
29-09-14 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	wrzesień (wst.)	0,7	0,8
29-09-14 14:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	sierpień	0	0,09
29-09-14 14:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	sierpień	0,4	-0,1
29-09-14 14:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	sierpień	0,3	0,2
29-09-14 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	sierpień	-0,5	3,32
29-09-14 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	sierpień	2	-2,72
29-09-14 16:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	wrzesień	10,5	7,1
30-09-14 1:05	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	wrzesień	0	1
30-09-14 1:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	3,8	3,8
30-09-14 1:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sierpień (wst.)	0,2	0,4
30-09-14 1:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień (wst.)	-1,1	-0,7
30-09-14 8:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sierpień	0,2	1
30-09-14 8:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	wrzesień	10,4	11
30-09-14 9:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień	6,7	6,7
30-09-14 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (ost.)	3,2	3,2
30-09-14 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	wrzesień (wst.)	0,9	0,9
30-09-14 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	II kw.	650	-766
30-09-14 14:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	lipiec	0,2	0,3
30-09-14 14:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	lipiec		3,1
30-09-14 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	lipiec	-0,1	-0,2
30-09-14 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	lipiec	7,4	8,07
30-09-14 15:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	wrzesień	61,5	64,3
30-09-14 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	wrzesień	92,4	92,4
01-10-14 3:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień	51	51,1
01-10-14 3:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sierpień	0,4	0,4
01-10-14 8:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień	51,8	51
01-10-14 9:00	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień	48,8	49
01-10-14 9:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień	51	51,8
01-10-14 9:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień	52	52,9
01-10-14 9:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień (ost.)	48,8	48,8
01-10-14 9:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień (ost.)	50,3	50,3
01-10-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień (ost.)	50,5	50,5
01-10-14 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	wrzesień	52,5	52,5
01-10-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	wrzesień (26)		-4,1
01-10-14 14:15	US	Raport ADP (tys.)	wrzesień	204	204,3
01-10-14 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień (ost.)		57,9
01-10-14 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień	58,5	59

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNOZA	POPRZEDNIO
02-10-14 3:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	sierpień	-850	-1359
02-10-14 9:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	lipiec (ost.)		497,6
02-10-14 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	sierpień	-0,15	-0,1
02-10-14 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	sierpień	-1,15	-1,1
02-10-14 13:30	US	Raport Challengera r/r (%)	wrzesień		-20,7
02-10-14 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	październik	0,05	0,05
02-10-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	wrzesień (27)		293
03-10-14 9:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień	-1,5	-5,69
03-10-14 9:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	wrzesień (ost.)	49,4	49,4
03-10-14 9:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	wrzesień (ost.)	55,4	55,4
03-10-14 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	wrzesień (ost.)	52,3	52,3
03-10-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	wrzesień (ost.)	52,8	52,8
03-10-14 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień	2,7	2,9
03-10-14 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	wrzesień	59	60,5
03-10-14 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sierpień	0,1	-0,4
03-10-14 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sierpień	0,7	0,8
03-10-14 14:30	CA	Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)	sierpień	1,5	2,581
03-10-14 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	wrzesień	198	134
03-10-14 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	wrzesień	210	142
03-10-14 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień	6,1	6,1
03-10-14 14:30	US	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	sierpień	-40,7	-40,546
03-10-14 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	wrzesień	58,5	59,6

Departament Analiz:**Tel: +48 (22) 276 62 43**

Bartosz Sawicki	Kierownik Departamentu,	e-mail: bs@tms.pl
Konrad Białas	Analityk,	e-mail: kbi@tms.pl
Marcin Pietrzak	Młodszy Analityk,	e-mail: mpi@tms.pl
Błażej Kiermasz	Młodszy Analityk	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 nim 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”.