

Przerwa w aprecjacji dolara

Aprecjacja amerykańskiej waluty wyhamowała. Kurs EUR/USD po osiągnięciu minimum na 1,2985 „odbił” do 1,31. Uważamy jednak, że to nie koniec spadków eurodolara. W przyszłym tygodniu na fali kolejnych dobrych danych z USA notowania powinny dotrzeć w okolice wsparcia na 1,2950. Złoty cały tydzień stabilizował się pod maksimum z tego roku. Kurs EUR/PLN poruszał się w przedziale 4,30 – 4,35. Wraz ze spadkami eurodolara kurs USD/PLN osiągnął nowe tegoroczne maksimum na 3,3470.

Strefa euro: Dane z Niemiec napawają optymizmem

Ubiegły tydzień obfitował w wyjątkowo mało ważnych wydarzeń ze strefy euro. Najważniejsze dane napłynęły z niemieckiej gospodarki, co więcej okazały się pozytywnym zaskoczeniem. Ocena perspektyw gospodarki dokonywana przez niemieckich przedsiębiorców poprawiła się, na co wskazał wzrost indeksu oczekiwań Instytutu Ifo. Poprawiły się również nastroje konsumentów (powyżej konsensusu wzrósł indeks zaufania GfK), w dół zrewidowana została stopa bezrobocia w maju (z 6,9 do 6,8 proc.) oraz silniej od konsensusu, w ujęciu miesięcznym wzrosła sprzedaż detaliczna (0,8 przy prognozie 0,2 proc. m/m). Pozytywne dane z największej gospodarki Eurolandu częściowo potwierdzają tezę, że dołek koniunktury w strefie euro mamy już za sobą. To z kolei znacznie zmniejsza prawdopodobieństwo dalszego poluzowania polityki pieniężnej przez ECB (3 - 4 lipca czeka nas kolejne posiedzenie) oraz korzystnie wpływa na wartość wspólnej waluty.

USA: Łagodne wypowiedzi członków Fed

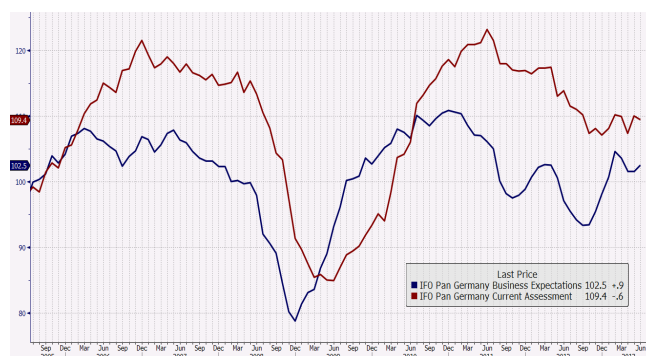
Dane makro potwierdziły postępujące ożywienie w amerykańskiej gospodarce. Silniej od konsensusu wzrosły m. in. zamówienia na dobra trwałe, sprzedaż nowych domów oraz indeksy nastrojów konsumentów. Choć dane zwiększyły prawdopodobieństwo ograniczenia QE3, to jednak przedstawiciele Rezerwy Federalnej wypowiedzieli się w dość gołębiym tonie na temat perspektyw polityki pieniężnej. Sytuacja, w której członkowie Rezerwy Federalnej wypowiadają się otwarcie na temat zachowania inwestorów oraz oczekiwań rynkowych jest dość niecodzienna.



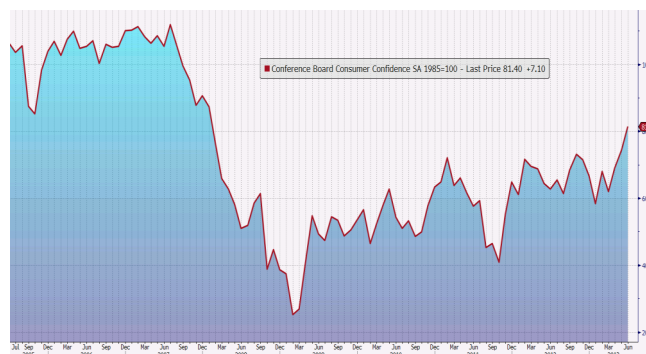
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys. 3. Niemcy: Indeksy instytutu Ifo (oczekiwania i bieżąca ocena)



Rys. 4. USA: Indeks nastrojów konsumentów Conference Board

Wydawać się więc może, że są to skoordynowane działania mające na celu uspokojenie rynków i stłumienie silnych reakcji inwestorów. Jeżeli tak jest to trzeba przyznać, że przynosi to pożądany skutek. Rentowność amerykańskich obligacji spada bowiem od kilku dni, indeksy giełdowe w USA powróciły do wzrostów (podobnie jak azjatyckie i europejskie), a dolar amerykański wyhamował aprecjację.



Rys. 5. Wykres 8-godzinowy kursu EUR/PLN

Chiny: Stabilizacja na rynku pieniężnym

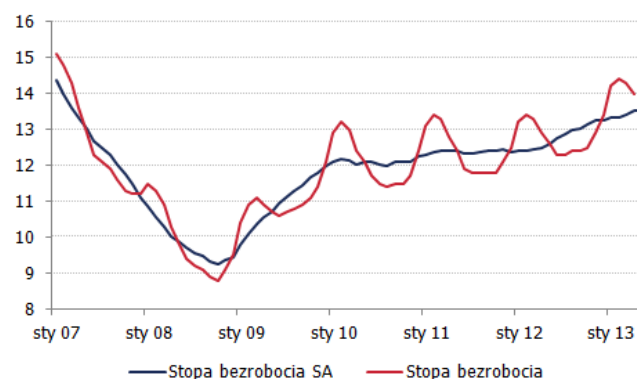
Ludowy Bank Chin wydał oświadczenie potwierdzające, że w ostatnich dniach wspomógł finansowo niektóre instytucje finansowe. Ulgę na rynku międzybankowym przyniosło również zdanie, że PBoC będzie podejmował działania na rzecz stabilności chińskiego rynku pieniężnego. W rezultacie jednodniowa stawka SHIBOR spadła cały tydzień (w piątek zniżkowała poniżej 5 proc.), po tym jak w ubiegły czwartek osiągnęła rekordowy poziom 13,4 proc. Stopniowo spadające napięcie na chińskim rynku międzybankowym obniża nieco awersję do ryzyka. Przyczyniło się to między innymi do spadku rentowności obligacji zdecydowanej większości krajów z rynków wschodzących oraz wzrostu wartości tamtejszych walut.



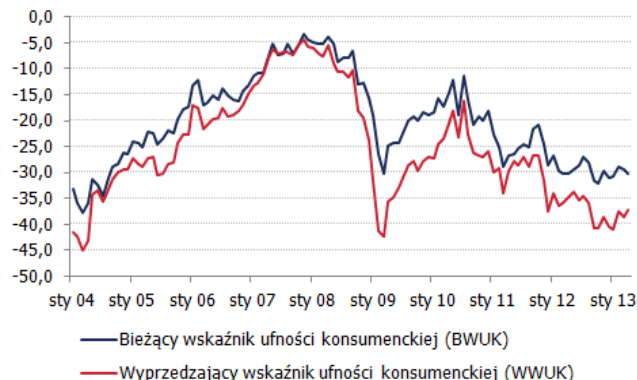
Rys. 6. Wykres dzienny kursu USD/PLN

Polska: Dobre dane na koniec miesiąca

Ostatnie dane kończące serię odczytów za maj zaskoczyły pozytywnie. Sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,5 proc. r/r, natomiast stopa bezrobocia spadła z 14 do 13,5 proc. Od czterech miesięcy poprawia się natomiast przyszła ocena sytuacji gospodarczej w Polsce, ponieważ wyprzedzający wskaźnik ufności konsumentów wzrósł o prawie 4 pkt. do wartości ostatnio odnotowanych w trakcie zeszłych wakacji. Złoty cały czas pozostaje pod silnym wpływem nastrojów na rynkach światowych oraz notowań eurodolara. Czynnikiem stabilizującym notowania par złotych jest jednak możliwość interwencji NBP oraz obecność BGK, który sporadycznie pojawia się na rynku w celu wymiany środków unijnych po korzystnym kursie. Uważamy, że w najbliższych dniach kurs EUR/PLN pozostanie w przedziale 4,30 – 4,36.



Rys. 7. Polska: Stopa bezrobocia (rejestrowanego i po odsezonowaniu)



Rys. 8. Polska: Wskaźniki ufności konsumentów

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-07-01 03:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	50,1	50,8
2013-07-01 03:45	CN	Indeks HSBC PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	48,3	49,2
2013-07-01 08:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec		51,9
2013-07-01 09:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	51	52
2013-07-01 09:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	52,4	52,2
2013-07-01 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	48,3	48,3
2013-07-01 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	48,7	48,7
2013-07-01 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	48,7	48,7
2013-07-01 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	czerwiec	51,4	51,3
2013-07-01 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	czerwiec (wst.)	1,2	1,2
2013-07-01 14:58	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	52,5	52,3
2013-07-01 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	50,5	49
2013-07-02 06:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	2,75	2,75
2013-07-02 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	kwiecień (ost.)		700,5
2013-07-02 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	maj	-0,2	-0,6
2013-07-02 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	maj	0	-0,2
2013-07-03 00:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	2,5	2,75
2013-07-03 03:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	maj	53	28
2013-07-03 03:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	0,3	0,2
2013-07-03 09:30	SE	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	1	1
2013-07-03 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	46,5	46,5
2013-07-03 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	51,3	51,3
2013-07-03 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	czerwiec (ost.)	48,9	48,9
2013-07-03 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	48,6	48,6
2013-07-03 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec	54,5	54,9
2013-07-03 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj	0,3	-0,5
2013-07-03 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	-1,9	-1,1
2013-07-03 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	czerwiec (28)		-3
2013-07-03 13:30	US	Raport Challenger r/r (%)	czerwiec		-41,2
2013-07-03 14:15	US	Raport ADP (tys.)	czerwiec	160	135,3
2013-07-03 14:30	CA	Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)	maj	-0,7	-0,567
2013-07-03 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	czerwiec (29)	345	346
2013-07-03 14:30	US	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	maj	-40,1	-40,294

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-07-03 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec	54,1	53,7
2013-07-04 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	-0,8	1,5
2013-07-04 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	0,5	0,5
2013-07-04 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	0,5	0,5
2013-07-05 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	czerwiec		444113,34
2013-07-05 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj (wst.)	-0,2	2,9
2013-07-05 09:15	CH	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	-0,4	-0,5
2013-07-05 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	maj	0,1	-0,4
2013-07-05 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	maj	1,2	-2,3
2013-07-05 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	czerwiec		110226,9
2013-07-05 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	czerwiec	-7,5	95
2013-07-05 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	7,1	7,1
2013-07-05 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	czerwiec	175	178
2013-07-05 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	czerwiec	165	175
2013-07-05 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	7,5	7,6
2013-07-05 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	czerwiec	59,5	63,1

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”.