

USA i strefa euro na przeciwnych biegach

Kurs EUR/USD w tym tygodniu konsolidował się. Zakres wahań wyniósł zaledwie 70 pipsów, a zawierał się w przedziale 1,3150-1,3220. Osłabieniu uległ polski złoty. Kurs EUR/PLN zwyżkował z okolic 4,18, do nawet 4,23, natomiast USD/PLN szybował w górę o ponad 4 gr. Pod koniec tygodnia polska waluta odrobiła jedynie niewielką część strat.

Opublikowane w tym tygodniu dane makroekonomiczne wskazują na pogłębiającą się przepaść między gospodarkami stref euro i USA. Bardzo dobry odczyt PKB za II kwartał w Stanach Zjednoczonych, w połączeniu z bardzo wyraźnie pogarszającymi się nastrojami w strefie euro powinno utrzymywać spadkową presję na kurs EUR/USD. Długo wyczekiwana publikacja makroekonomiczna była inflacja ze strefy euro. Okazała się ona zgodna z konsensusem, wzrost odnotowała za to inflacja bazowa. Nie wywołało to jednak zbyt dużego poruszenia na rynkach.

Najsilniejszą walutą z grona G-10 był w mijającym tygodniu dolar kanadyjski. Jest to pokłosie spekulacji związanych z przejściem przez firmę, która jest właścicielem m.in. sieci Burger King, kanadyjskiej sieci Tim Hortons. Na drugim biegunie znalazła się korona szwedzka. Lipcowa sprzedaż detaliczna ze Szwecji mocno rozczarowała. Wyniosła ona zaledwie 2,3 proc. w ujęciu rocznym oraz -0,7 proc. m/m. Konsensus kształtował się odpowiednio na poziomach 4,3 proc. r/r oraz 0,4 proc. m/m.

Europejski dług mocno zmienny

Z ciekawą sytuacją mieliśmy do czynienia w tym tygodniu na rynku europejskiego długu. Początkowe spadki rentowności wywołane były słowami Mario Draghiego na sympozjum w Jackson Hole, które zostały przez rynek zinterpretowane jako zapowiedź możliwego wprowadzenia programu luzowania ilościowego. Obligacje krajów PIGS wyraźnie zyskiwały na wartości pod wpływem tych spekulacji. Kolejne dni przyniosły jednak zdecydowany odwrót tej tendencji. Szczególnie widocznie było to w notowaniach długu portugalskiego, greckiego. Ich rentowności poszybowały w bilanse całego tygodnia o niemal 20 pb. w górę.



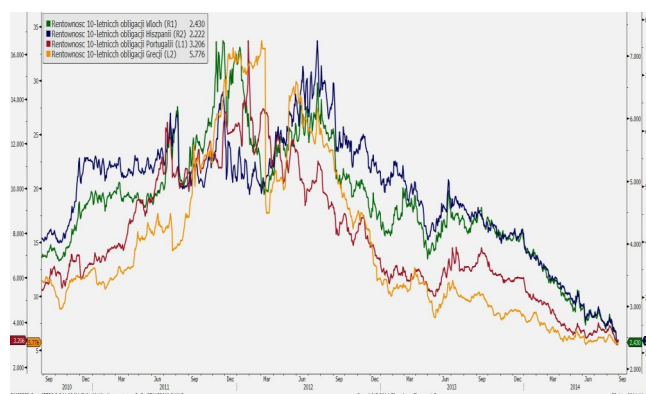
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys 3. Inflacja CPI w strefie euro i Niemczech



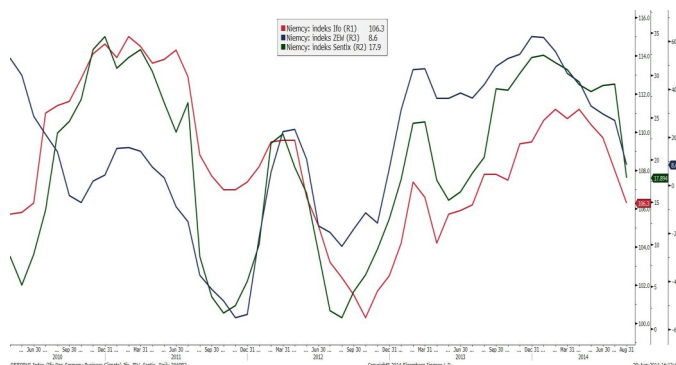
Rys 4. Rentowności obligacji 10-letnich krajów PIGS

Niemcy: nastroje coraz słabsze

W mijającym tygodniu poznaliśmy dwie istotne figury makroekonomiczne obrazujące nastroje w Niemczech. Pierwszą z nich był indeks instytutu Ifo. Jest to badanie ankietowe przeprowadzane wśród 7 tyś. niemieckich firm z sektorów przemysłowego, handlowego, i budowlanego. Indeks za sierpień wyniósł 106,3 pkt. Oznacza to, że był on słabszy zarówno od konsensusu, jak i poprzedniego odczytu, które kształtowały się odpowiednio na poziomach 107,0 pkt. i 108,0 pkt. Jest to potwierdzenie słabych nastrojów obrazowanych wcześniej przez indeksy ZEW i Sentix. W środę poznaliśmy indeks nastrojów konsumenckich GfK. Zanotował on największy spadek od maja 2011. Potwierdzeniem pogarszających się nastrojów był także odczyt dotyczący sprzedaży detalicznej, która spowolniła o 1,4 proc. w ujęciu miesięcznym.

USA: gospodarka rozwija się w tempie ponad 4 proc.

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami zamówienia na dobra trwałego użytku w USA w lipcu silnie wzrosły – o 22,6 proc. w ujęciu miesięcznym (konsensus 7,5 proc.). Jest to najwyższy wynik w historii. Co więcej w górę o 1 pkt. proc. (do 2,7 proc. m/m) zrewidowany został odczyt za czerwiec. Związane było to przede wszystkim z silnym wzrostem zamówień na samoloty firmy Boeing (324 sztuki, w tym aż 150 ze strony linii Emirates). Bez środków transportu natomiast zamówienia spadły o 0,8 proc. w porównaniu do czerwca. Tym samym interpretacja danych nie jest już tak pozytywna. Nie była to jedyna pozytywna publikacja makroekonomiczna, która napłynęła ze Stanów Zjednoczonych w tym tygodniu. Poznaliśmy także drugi odczyt PKB za II kwartał przyniósł rewizję tej wielkości w górę o 0,2 pkt. proc., do poziomu 4,2 proc. w ujęciu kwartalnym. Konsensus zakładał spadek o 0,1 pkt. proc.



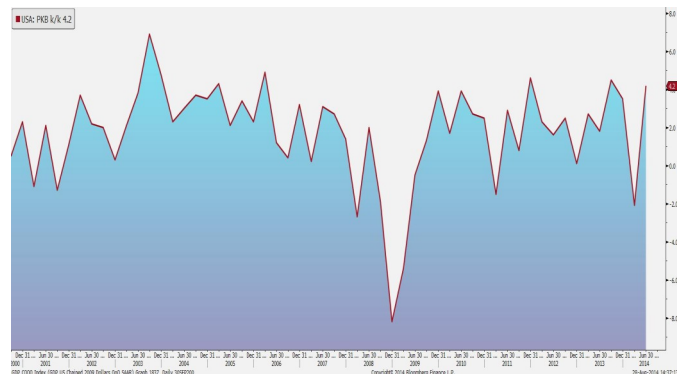
Rys. 5. Niemcy: indeksy Ifo, ZEW, Sentix



Rys. 6. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 7. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 8. USA: PKB k/k

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNOZA	POPRZEDNIO
01-09-14 3:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień	51,2	51,7
01-09-14 8:00	DE	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (ost.)	0,8	0,8
01-09-14 8:00	DE	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (ost.)	-0,2	-0,2
01-09-14 8:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień	54,8	55,2
01-09-14 9:00	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień	49	49,4
01-09-14 9:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień	50,2	50,6
01-09-14 9:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień	53,7	54,3
01-09-14 9:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień	46,5	46,5
01-09-14 9:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień	52	52
01-09-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień	50,8	50,8
01-09-14 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	sierpień	55,1	55,4
02-09-14 3:30	AU	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln AUD)	II kw.	-14	-5672
02-09-14 6:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	2,5	2,5
02-09-14 7:45	CH	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw.	0,5	0,5
02-09-14 7:45	CH	Dynamika PKB r/r (%)	II kw.	1,6	2
02-09-14 9:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	czerwiec		609,7
02-09-14 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	lipiec	-0,05	0,1
02-09-14 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	lipiec	-1,1	-0,8
02-09-14 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień		58
02-09-14 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień	57	57,1
03-09-14 0:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	2,5	2,5
03-09-14 3:30	AU	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw.	0,4	1,1
03-09-14 3:30	AU	Dynamika PKB r/r (%)	II kw.	3	3,5
03-09-14 9:00	HU	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (ost.)		3,9
03-09-14 9:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień	51,1	51,1
03-09-14 9:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień	56,4	56,4
03-09-14 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	sierpień	52,8	52,8
03-09-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień	53,5	53,5
03-09-14 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień	58,5	59,1
03-09-14 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lipiec	-0,3	0,4
03-09-14 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lipiec	0,9	2,4
03-09-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	sierpień		2,8
03-09-14 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	1	1

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNOZA	POPRZEDNIO
04-09-14 3:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	lipiec	-1750	-1683
04-09-14 3:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lipiec	0,4	0,6
04-09-14 8:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	lipiec	1,1	-2,4
04-09-14 8:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	lipiec	1,5	-3,2
04-09-14 9:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lipiec	4,8	8,2
04-09-14 9:30	SE	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	0,25	0,25
04-09-14 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	0,5	0,5
04-09-14 13:30	US	Raport Challengea r/r (%)	sierpień		24,4
04-09-14 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	0,15	0,15
04-09-14 14:15	US	Raport ADP (tys.)	sierpień	215	218,1
04-09-14 14:30	CA	Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)	lipiec	0,9	1,86
04-09-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	sierpień (30)	297,5	298
04-09-14 14:30	US	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	lipiec	-42,55	-41,538
04-09-14 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień	57,2	58,7
05-09-14 8:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lipiec	0,6	-0,5
05-09-14 8:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lipiec	0,4	0,3
05-09-14 9:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	sierpień	455,75	453352,86
05-09-14 9:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lipiec (wst.)	10,05	11,3
05-09-14 9:15	CH	Produkcja przemysłowa r/r (%)	II kw.	1,5	0,5
05-09-14 9:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lipiec	-1,05	-1,08
05-09-14 11:00	EZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0	0
05-09-14 11:00	EZ	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	0,7	0,7
05-09-14 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	sierpień		103480,3
05-09-14 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	sierpień	10	41,7
05-09-14 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	7	7
05-09-14 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	sierpień	205	198
05-09-14 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	sierpień	220	209
05-09-14 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	6,1	6,2
05-09-14 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	sierpień		54,1

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

Bartosz Sawicki	Kierownik Departamentu,	e-mail: bs@tms.pl
Szymon Zajkowski	Analityk,	e-mail: sz@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 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”.