

Eurodolar w bezruchu przed ECB

EUR/USD mijający tydzień rozpoczął od poziomu 1,36 i niemalże na tym samym go zakończył. Dość wyraźnie umocnił się polski złoty. Kurs EUR/PLN zniżył się do 4,14, a USD/PLN zszedł w okolice 3,04. Dużo ciekawiej było na giełdach. Wiele światowych indeksów osiągnęło swoje historyczne szczyty. S&P 500 wybiło się ponad poziom 1900 pkt., a DAX zbliżył się do 10000 pkt. Na przeciwnych biegach znalazły się waluty Antypodów. Dolar australijski był najsilniejszy spośród grona G10, natomiast dolar nowozelandzki najsłabszy.

Rynek obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych wskazuje, że stopy procentowe nie wzrosną do takiego poziomu jaki prognozuje Rezerwa Federalna. Jest to w dużej mierze spowodowane obawami związanymi z rynkiem pracy. Jest to najlepszy początek roku dla obligacji USA od niemal 20 lat. Dynamika PKB (annualizowana) w pierwszym kwartale w USA została zrewidowana z 0,1 do -1 proc. kwartał do kwartału – to pierwszy odczyt poniżej zera od trzech lat. Nieco lepiej od oczekiwań natomiast wypadły nowo zarejestrowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych – 300 tys. wobec konsensusu prognoz na poziomie 318 tys. Indeks nastrojów konsumentów opracowywany przez Uniwersytet Michigan został zrewidowany w dół z 82,5 pkt. do 81,9 pkt.

USA: niezłe dane z przemysłu

Chicago PMI ukształtował się na poziomie 65,5 pkt. wobec konsensusu na poziomie 61,0 pkt. Oznacza to, że osiągnięty został 7-miesięczny szczyt. Pozostałe regionalne wskaźniki nie zachwyciły, jednak pozostały stabilne. Indeks Richmond FED wyniósł w maju 7 pkt. wobec konsensusu na poziomie 8 pkt., z kolei indeks dla rejonu Dallas ukształtował się na poziomie 8,0 pkt., podczas gdy oczekiwano 9,5 pkt.



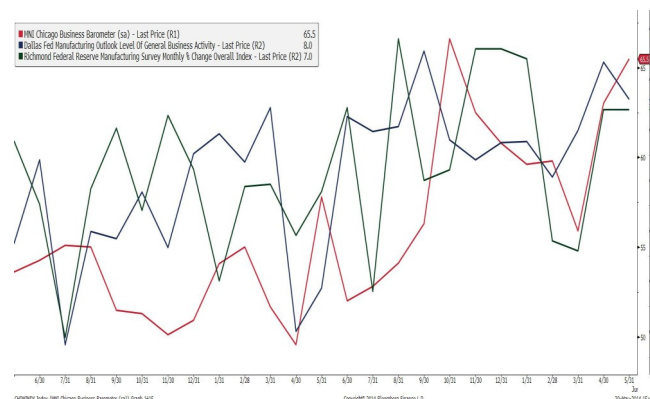
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD



Rys 3. USA: rentowność 10-letnich obligacji rządowych

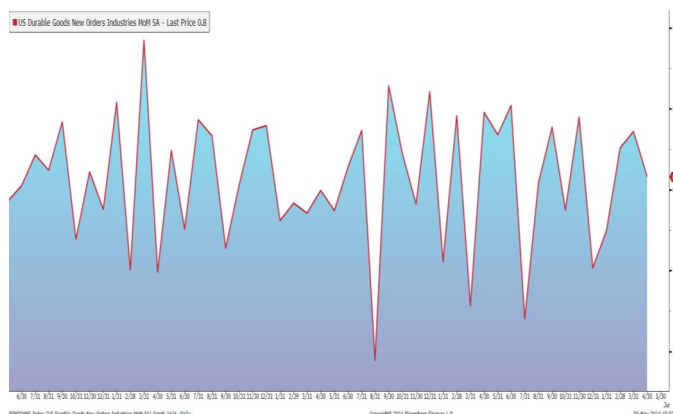


Rys 4. USA: Chicago PMI, Dallas FED, Richmond FED

Dobre dane spłynęły na rynek w poniedziałek. Zamówienia na dobra trwałego użytku niespodziewanie wzrosły w kwietniu o 0,8 proc. m/m. Sugeruje to, że amerykański przemysł może wesprzeć rozwój największej gospodarki na świecie w tym roku. Mediana oczekiwań zakładała odczyt na poziomie -0,7 proc. Warto odnotować, że kwietniowe zamówienia na Boeingi wyniosły tylko 70 szt. wobec 163 szt. w marcu. Wyraźnie zrewidowano także marcowe dane z 2,6 proc. do 3,6 proc. w ujęciu miesięcznym.

Polska: mieszane dane, złoty w górę

Kwietniowa sprzedaż detaliczna w Polsce wypadła poniżej oczekiwań wynoszących 9,1 proc. i wyniosła 8,4 proc. Było to wywołane głównie sezonowością związaną ze świątami Wielkanocnymi, dzięki którym sprzedaż żywności poszybowała w górę o 15,9 proc. r/r. W tym samym czasie opublikowana została stopa bezrobocia, która ukształtowała się na poziomie zgodnym z konsensusem 13,0 proc. W tym tygodniu poznaliśmy także zrewidowany odczyt polskiego PKB za I kwartał. Wyniósł on 3,4 proc. r/r. Oznacza to najszybsze tempo wzrostu od dwóch lat. Bardzo pozytywną informacją jest z pewnością duży, ponad 10 proc. przyrost inwestycji. Wyraźnie umocnił się w tym tygodniu polski złoty. Nie wydaje się jednak by dane makroekonomiczne były powodem takiego rozwoju sytuacji. Jako przyczynę należy raczej podać spadek premii za ryzyko w związku z odbytymi wyborami na Ukrainie oraz spodziewanym wzrostem dyferencjałem stóp procentowych, ze względu na potencjalną ich obniżkę przez EBC.



Rys. 5. USA: zamówienia na dobra trwałego użytku



Rys. 6. Wykres dzienny kursu EUR/PLN



Rys. 7. Wykres dzienny kursu USD/PLN



Rys. 8. Polska: dynamika PKB i sprzedaży detalicznej r/r

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNOZA	POPZED-NIO
01-06-14 3:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	50,7	50,4
02-06-14 9:00	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	52,2	52
02-06-14 9:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	marzec (ost.)		675
02-06-14 9:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	51,2	51,2
02-06-14 9:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	55,5	55,8
02-06-14 9:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (ost.)	49,3	49,3
02-06-14 9:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (ost.)	52,9	52,9
02-06-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (ost.)	52,5	52,5
02-06-14 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	maj	57	57,3
02-06-14 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	maj (wst.)	0,1	-0,3
02-06-14 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	maj (wst.)	1	1,1
02-06-14 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (ost.)	56,2	56,2
02-06-14 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	55,5	54,9
03-06-14 0:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	2,5	2,5
03-06-14 3:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień	0,3	0,1
03-06-14 3:30	AU	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln AUD)	I kw.	-7	-10100
03-06-14 6:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	2,5	2,5
03-06-14 8:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	maj	10,9	10,9
03-06-14 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	maj	2,6	2,8
03-06-14 11:00	EZ	Stopa bezrobocia (%)	maj	11,8	11,8
03-06-14 11:00	EZ	Inflacja CPI (%)	maj	0,6	
03-06-14 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	maj (wst.)	0,9	1
04-06-14 3:30	AU	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw.	0,9	0,8
04-06-14 3:30	AU	Dynamika PKB r/r (%)	I kw.	3,2	2,8
04-06-14 9:00	HU	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (ost.)		3,5
04-06-14 9:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwiecień	-1,2	-4,55
04-06-14 9:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (ost.)	49,2	49,2
04-06-14 9:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (ost.)	56,4	56,4
04-06-14 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	maj (ost.)	53,9	53,9
04-06-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (ost.)	53,5	53,5
04-06-14 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj	58,2	58,7
04-06-14 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	kwiecień	-0,1	-0,2
04-06-14 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	kwiecień	-1,2	-1,6
04-06-14 11:00	EZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (wst.)	0,2	0,2
04-06-14 11:00	EZ	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (wst.)	0,9	0,9
04-06-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	maj (30)		-1,2
04-06-14 14:15	US	Raport ADP (tys.)	maj	215	220,4
04-06-14 14:30	CA	Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)	kwiecień	-0,225	0,079
04-06-14 14:30	US	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	kwiecień	-40,55	-40,378
04-06-14 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec		1
04-06-14 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	maj	55,5	55,2

DATA	KRAJ	WYDARZENIE	OKRES	PROGNO-	POPRZED-
05-06-14 3:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	kwiecień	510	731
05-06-14 8:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	kwiecień	4,6	1,5
05-06-14 8:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	kwiecień	1,4	-2,8
05-06-14 9:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień	5,9	5,2
05-06-14 9:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwiecień (wst.)	7,15	8,1
05-06-14 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwiecień	0	0,3
05-06-14 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień	1,2	0,9
05-06-14 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	0,5	0,5
05-06-14 13:30	US	Raport Challengea r/r (%)	maj		5,7
05-06-14 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	0,1	0,25
05-06-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	maj (31)	312,5	300
05-06-14 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	maj	58,4	54,1
06-06-14 8:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwiecień	2,7	3
06-06-14 8:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwiecień	0,4	-0,5
06-06-14 8:00	DE	Eksport m/m (%)	kwiecień	1,3	-1,8
06-06-14 8:00	DE	Import m/m (%)	kwiecień	0,8	-1,1
06-06-14 8:00	DE	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	kwiecień	15,6	19,5
06-06-14 9:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	maj		438949,13
06-06-14 9:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwiecień	7	8,7
06-06-14 9:15	CH	Inflacja CPI r/r (%)	maj	0,1	0
06-06-14 9:15	CH	Produkcja przemysłowa r/r (%)	I kw.		0,4
06-06-14 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	maj		102465,7
06-06-14 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	maj	21,25	-28,9
06-06-14 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	maj	6,9	6,9
06-06-14 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	maj	215	273
06-06-14 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	maj	219	288
06-06-14 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	maj	6,4	6,3

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 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”.