

Analiza tygodniowa - ujęcie fundamentalne

4 wrzesień 2010

Aktualne wskaźniki makroekonomiczne:

KRAJ	%	CPI	Bezrobocie	PKB
USA	0,75	1,20	9,50	1,60
Euroland	1,00	1,70	10,00	1,70
Anglia	0,50	3,10	7,80	-1,70
Japonia	0,10	-0,90	5,20	4,40
Szwajcaria	0,25	0,40	3,80	2,30
Kanada	0,75	1,80	8,00	6,10
Australia	4,50	3,10	5,30	2,70
Nowa Zelandia	2,50	2,00	6,00	1,90
Polska	3,50	2,00	11,40	3,00
Czechy	0,75	1,90	8,70	1,10
Słowacja	1,00	1,00	12,33	4,80
Węgry	5,25	4,00	11,00	0,10
Chiny	5,31	3,30	4,30	11,90

Odczyty ubiegłego tygodnia:

- 30 sierpień – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych w Japonii, stopy pozostawione bez zmian na poziomie 0,1%
- 30 sierpień – dynamika PKB w za II kwartał w Polsce, 3,5% r/r wobec 3% r/r
- 31 sierpień – lipcowa dynamika produkcji przemysłowej w Japonii, 14,8% r/r wobec 17,3% r/r
- 31 sierpień – lipcowa dynamika sprzedaży detalicznej w Japonii, 3,9% r/r wobec 3,2% r/r
- 31 sierpień – stopa bezrobocia w Eurolandzie za lipiec, 10% wobec 10%
- 31 sierpień – sierpniowa dynamika inflacji HICP w Eurolandzie, 1,6% r/r wobec 1,7% r/r
- 31 sierpień – dynamika PKB w Kanadzie za II kwartał, 2% r/r wobec 5,8% r/r
- 31 sierpień – indeks Chicago PMI w USA za sierpień, 56,7 pkt wobec 62,3 pkt
- 1 wrzesień – indeks PMI dla przemysłu w Polsce za sierpień, 53,8 pkt wobec 52,1 pkt
- 1 wrzesień – bilans handlu zagranicznego na Węgrzech za czerwiec, prognoza: 563,9 mln EUR wobec 423,6 mln EUR
- 1 wrzesień – indeks PMI dla przemysłu w Eurolandzie za sierpień, 1,00 r/r
- 1 wrzesień – raport ADP w USA za sierpień, -10 tys. wobec 37 tys.
- 1 wrzesień – indeks ISM dla przemysłu w USA za sierpień, 56,3 pkt wobec 55,5 pkt
- 2 wrzesień – dynamika PKB w Szwajcarii za II kwartał, 3,4% r/r wobec 2,3% r/r
- 2 wrzesień – dynamika PKB na Słowacji za II kwartał, 4,7% r/r wobec 4,8% r/r
- 2 wrzesień – rewizja dynamiki PKB w Eurolandzie za II kwartał, 1,9% r/r wobec 0,8% r/r
- 2 wrzesień – decyzja ECB w sprawie poziomu stóp procentowych

Autorzy raportu:

Dariusz Zajac

d.zajac@dmk-alpha.eu

Łukasz Mościcki

l.moscicki@dmk-alpha.eu

Tomasz Woźniak

t.wozniak@dmk-alpha.eu

- w Eurolandzie, stopy utrzymane bez zmian na poziomie 1%
- 3 wrzesień – sierpniowa dynamika inflacji CPI w Szwajcarii, 0,3% r/r wobec 0,4% r/r
 - 3 wrzesień – indeks PMI dla usług w Eurolandzie za sierpień, 55,9 pkt wobec 55,8 pkt
 - 3 wrzesień – sierpniowa dynamika sprzedaży detalicznej w Eurolandzie, 1,1% r/r wobec 1,2% r/r
 - 3 wrzesień – stopa bezrobocia w USA za sierpień, 9,6% wobec 9,5%
 - 3 wrzesień – zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w USA w sierpniu, -54 tys. wobec -54 tys.

Odczyty przewidziane na ten tydzień:

- 6 wrzesień – sierpniowa dynamika inflacji konsumenckiej Melbourne Institute, 0,2% m/m wobec 0,1% m/m
- 7 wrzesień – decyzja RBA w sprawie stóp procentowych w Australii, prognoza: 4,5% wobec 4,5%
- 7 wrzesień – stopa bezrobocia w Szwajcarii za sierpień, wyrównana sezonowo, prognoza: 3,7% wobec 3,8%
- 8 wrzesień – ostateczna publikacja dynamiki PKB w Czechach za II kwartał, prognoza: 2,2% r/r wobec 1,1% r/r
- 8 wrzesień – stopa bezrobocia w Czechach za sierpień, prognoza: 8,7% wobec 8,7%
- 8 wrzesień – ostateczna publikacja dynamiki PKB na Węgrzech za II kwartał, prognoza: 0,1% r/r wobec -1,2% r/r
- 8 wrzesień – dynamika produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii za lipiec, prognoza: 1,8% r/r wobec 1,3% r/r
- 8 wrzesień – decyzja BoC w sprawie poziomu stóp procentowych w Kanadzie, prognoza: 1% wobec 0,75%
- 8 wrzesień – publikacja Beżowej Księgi w USA
- 9 wrzesień – stopa bezrobocia w Australii za sierpień, prognoza: 5,2% wobec 5,3%
- 9 wrzesień – dynamika inflacji konsumenckiej CPI w Czechach za sierpień, prognoza: 2% r/r wobec 1,9% r/r
- 9 wrzesień – bilans handlu zagranicznego w Wielkiej Brytanii za lipiec, prognoza: -7,45 mld GBP wobec -7,401 mld GBP
- 9 wrzesień – decyzja BoE w sprawie poziomu stóp procentowych w Wielkiej Brytanii, prognoza: 0,5% wobec 0,5%
- 9 wrzesień – bilans handlu zagranicznego w USA za lipiec, prognoza: -47,2 mld USD wobec -49,9 mld USD
- 10 wrzesień – bilans handlu zagranicznego w Chinach za sierpień, prognoza: 27,1 mld USD wobec 28,7 mld USD
- 10 wrzesień – dynamika annualizowanego PKB w Japonii za II kwartał, prognoza: 1,5% wobec 4,4%
- 10 wrzesień – dynamika inflacji konsumenckiej CPI na Węgrzech za sierpień, prognoza: 4% r/r wobec 4% r/r

- 10 wrzesień – dynamika inflacji producenckiej PPI w Wielkiej Brytanii za sierpień, prognoza: 4,8% r/r wobec 5% r/r
- 10 wrzesień – stopa bezrobocia w Kanadzie za sierpień, prognoza: 8% wobec 8%
- 10 wrzesień – bilans płatniczy w Polsce za lipiec, prognoza: brak wobec -1,004 mld EUR

Standardowa reakcja rynku walutowego na wzrost/spadek podstawowych makroekonomicznych danych:

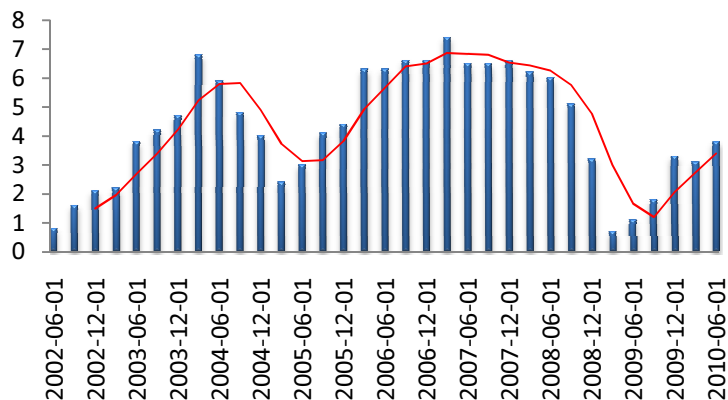
PKB	↑	Kurs waluty	↑
PKB	↓	Kurs waluty	↓
Stopa procentowa	↑	Kurs waluty	↑
Stopa procentowa	↓	Kurs waluty	↓
Bezrobocie	↑	Kurs waluty	↓
Bezrobocie	↓	Kurs waluty	↑
Inflacja	↑	Kurs waluty	↓
Inflacja	↓	Kurs waluty	↑
Bilans płatniczy	+	Kurs waluty	↑
Bilans płatniczy	-	Kurs waluty	↓

Tygodniowy przegląd makroekonomiczny



W minionym tygodniu mieliśmy do czynienia z jedną istotną publikacją makroekonomiczną w naszym kraju. Poznaliśmy odczyt kluczowego wskaźnika, świadczącego o poziomie rozwoju gospodarczego, Produktu Krajowego Brutto.

PKB R/R



Dane wyrównane sezonowo wykazały wzrost dynamiki PKB w trakcie drugiego kwartału z poziomu 3,1% do 3,8% w skali rocznej oraz z 0,7% do 1,1% w skali kwartału.

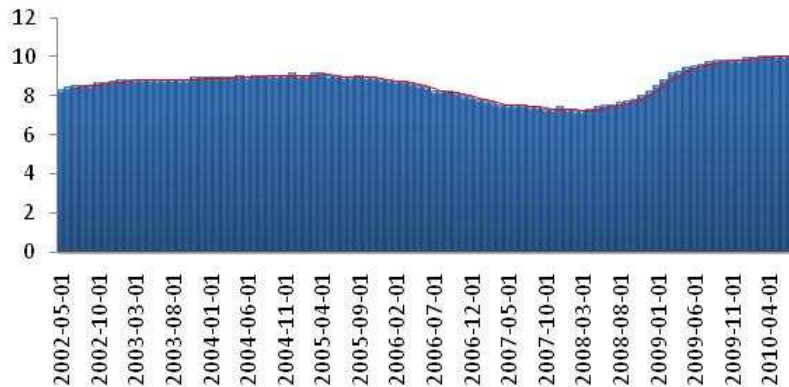
Tygodniowy przegląd makroekonomiczny



UNIA EUROPEJSKA

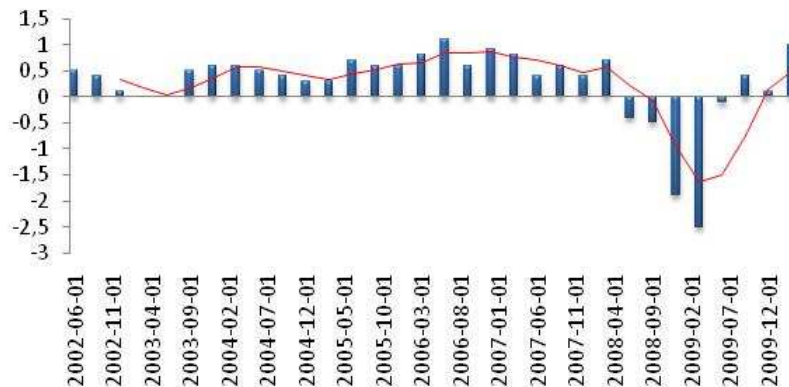
Lipcowy poziom bezrobocia w Strefie EURO pozostaje na niezmiennym od marca poziomie 10%. Na fakt zasługuje informacja o najwyższym poziomie bezrobocia w Europie w Hiszpanii, gdzie stopa bezrobocia sięgnęła 20% i nadal rośnie. Rządy socjalistów doprowadziły prężnie rozwijającą się gospodarkę na skraj upadku.

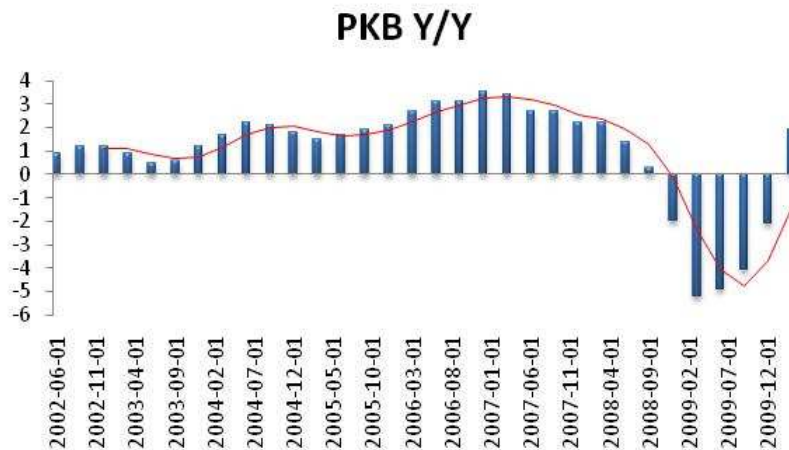
Bezrobocie



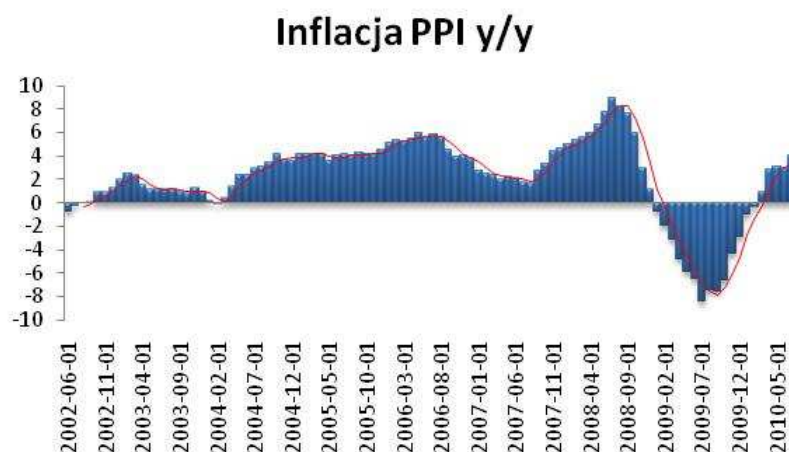
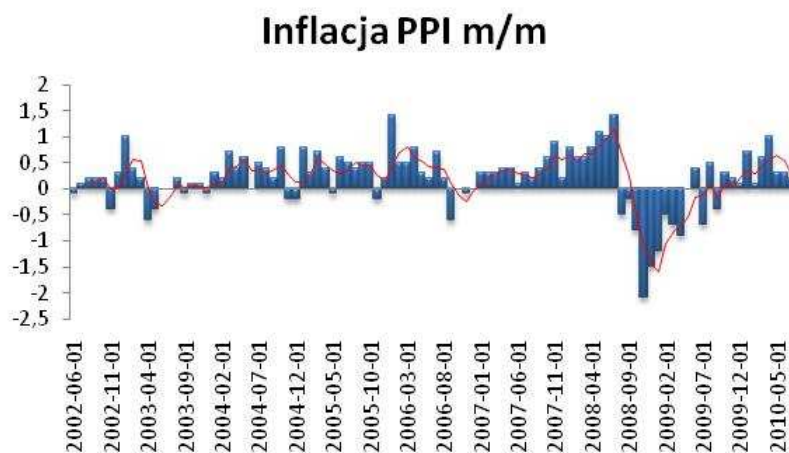
Drugim bardzo istotnym odczytem była rewizja dynamiki PKB za 2Q 2010. Rewizja pozytywna, bowiem wstępnie szacowano wzrost gospodarczy na poziomie 1,7% r/r. Po rewizji 1,9% r/r. Dane w ujęciu kwartalnym nie uległy zmianie.

PKB Q/Q





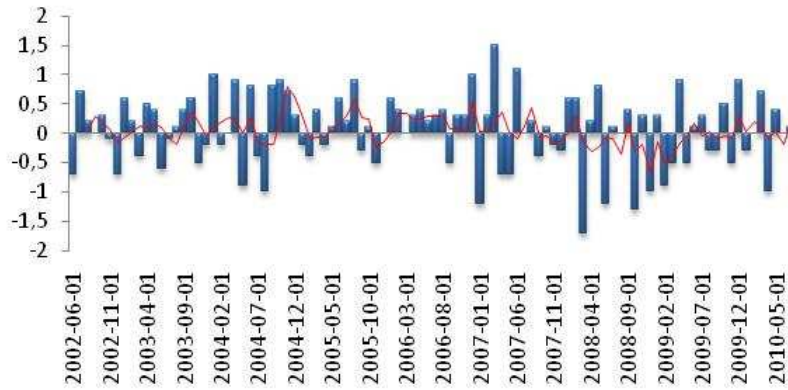
Stale rośnie dynamika inflacji PPI. Wkrótce może się to przełożyć na wzrost dynamiki CPI i wzrost poziomu stóp procentowych. Ale to dość odległa przyszłość. W ujęciu miesięcznym ceny wzrosły o 0,2% natomiast rocznym o 4%.



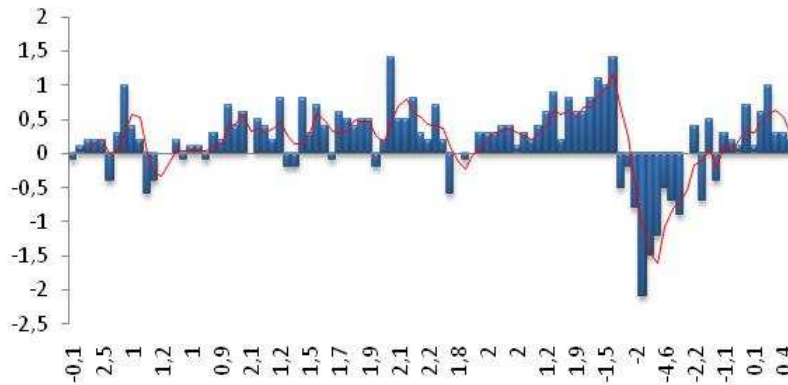
Póki co jednak ECB pozostawia główną stopę procentową na niezmiennym poziomie 1%.

Sprzedaż detaliczna za lipiec wzrosła w ujęciu miesięcznym o 0,1%, natomiast w ujęciu rocznym o 1,1%. Łącznie z dobrymi danymi o PKB, publikacje te powinny korzystnie wpłynąć na siłę EUR.

Sprzedaż detaliczna m/m



Sprzedaż detaliczna y/y

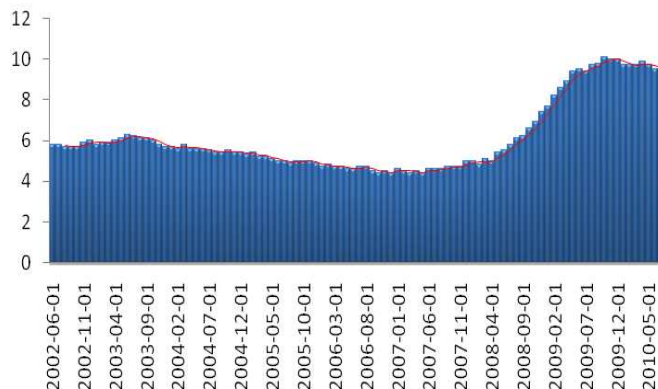


Tygodniowy przegląd makroekonomiczny



W minionym tygodniu amerykańskie Biuro Statystyki Pracy podało, że w sierpniu 9,6 proc. Amerykanów w wieku produkcyjnym było bez pracy. Dane były zgodne z prognozami. Oznacza to wzrost o 0,1 proc. w porównaniu z poprzednim miesiącem.

Bezrobocie



Przedstawione, w dystrybuowanych raportach, poglądy, oceny i wnioski są wyrazem osobistych poglądów autora i nie mają charakteru rekomendacji do nabycia lub zbycia albo powstrzymania się od dokonania transakcji w odniesieniu do jakichkolwiek walut lub papierów wartościowych. Poglądy te jak i inne treści raportów nie stanowią "rekomendacji" lub "doradztwa" w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Wyłączną odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne, podjęte lub zaniechane na podstawie raportu lub z wykorzystaniem wniosków w nim zawartych, ponosi inwestor. Autor jest również właścicielem majątkowych praw autorskich do raportów. W szczególności zabronione jest kopiowanie, przedrukowywanie, udostępnianie osobom trzecim i rozpowszechnianie raportów w całości lub we fragmentach bez zgody autora. Zgodę taką można uzyskać po prostu pisząc na adres afs@wgt.com.pl