

2010-01-09

SPIS TREŚCI

Stany Zjednoczone

Euroland

Japonia

Wielka Brytania

Szwajcaria

Kanada

Nowa Zelandia

Australia

Polska

Rynek długu i stopy procentowej

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

Raporty przygotowują

Dariusz Zając d.zajac@alphafs.com.pl

(Wielka Brytania, Japonia, Szwajcaria, Kanada, Australia, Nowa Zelandia, skład)

Andrzej Stefaniak a.stefaniak@alphafs.com.pl

(USA, Euroland, Polska, Rynek długu)

W tym tygodniu

- 11 styczeń – dynamika inflacji CPI w Czechach za grudzień, prognoza 1,0% y/y wobec 0,5% y/y
- 11 styczeń – grudniowy poziom bezrobocia w Czechach, prognoza 9,3% wobec 8,6%

ALPHA FINANCIAL SERVICES Sp. z o.o.
ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

tel.: +48 022 661 74 12, fax: +48 022 661 74 20
www.alphafs.com.pl, afs@wgt.com.pl

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

- 11 styczeń – listopadowa produkcja przemysłowa na Słowacji, prognoza 2,0% y/y wobec -3,8% y/y
- 12 styczeń – bilans handlowy w Wielkiej Brytanii za listopad, prognoza -3,0 mld GBP wobec -3,2 mld GBP
- 12 styczeń – listopadowy bilans handlowy w Kanadzie, prognoza 0,7 mld CAD wobec 0,4 mld CAD
- 12 styczeń – bilans handlowy w USA za listopad, prognoza -34,8 mld USD wobec -32,9 mld USD
- 13 styczeń – listopadowa sprzedaż detaliczna w Czechach, prognoza -2,2% y/y wobec -4,7% y/y
- 13 styczeń – grudniowa dynamika inflacji CPI na Słowacji, prognoza 0,7% y/y wobec 0,4% y/y
- 13 styczeń – produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii za listopad, prognoza -6,1% y/y wobec -8,4% y/y
- 13 styczeń – zamówienia nowych maszyn w Japonii za listopad, prognoza -10,1% y/y wobec -21,0% y/y
- 13 styczeń – dynamika inflacji CGPI w Japonii za grudzień, prognoza -3,9% y/y wobec -4,9% y/y
- 14 styczeń – grudniowy poziom bezrobocia w Australii, prognoza 5,8% wobec 5,7%
- 14 styczeń – listopadowa produkcja przemysłowa w Eurolandzie, prognoza -8,4% y/y wobec -11,1% y/y
- 14 styczeń – decyzja ECB w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 1,0%
- 14 styczeń – ostateczny odczyt listopadowej produkcji przemysłowej w Czechach, prognoza 0,2% y/y wobec -7,2% y/y
- 14 styczeń – dynamika inflacji CPI w Polsce za grudzień, prognoza 3,6% y/y wobec 3,3% y/y
- 15 styczeń – grudniowa dynamika inflacji CPI w Eurolandzie, prognoza 0,9% y/y wobec 0,5% y/y
- 15 styczeń – listopadowy bilans handlowy Eurolandu, prognoza 5,0 mld EUR wobec 6,3 mld EUR
- 15 styczeń – dynamika inflacji CPI w USA za grudzień, prognoza 2,8% y/y wobec 1,8% y/y
- 15 styczeń – produkcja przemysłowa na Węgrzech za listopad, prognoza -9,3% y/y wobec -10,8% y/y
- 15 styczeń – grudniowa inflacja PPI w Czechach, prognoza -1,0% y/y wobec -2,4% y/y
- 15 styczeń – bilans płatniczy w Polsce za listopad, prognoza -975 mln EUR wobec -991 mln EUR

W minionym tygodniu

- 5 styczeń – inflacja CPI w Eurolandzie za grudzień, 0,9% y/y wobec 0,5% y/y
- 6 styczeń – listopadowa dynamika inflacji PPI w Eurolandzie, -4,40% y/y wobec -6,60% y/y
- 6 styczeń – nowe zamówienia przemysłowe w Eurolandzie za październik, -14,5% y/y wobec -16,3% y/y
- 7 styczeń – listopadowy bilans handlowy w Nowej Zelandii, -269 mln NZD wobec -495 mln NZD
- 7 styczeń – listopadowy bilans handlowy w Australii, -1,7 mld AUD wobec -2,08 mld AUD
- 7 styczeń – dynamika inflacji CPI w Szwajcarii za grudzień, 0,3% y/y wobec 0,0% y/y
- 7 styczeń – listopadowa sprzedaż detaliczna w Eurolandzie, -4,0% y/y wobec -1,3% y/y
- 7 styczeń – decyzja BoE w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 0,5%
- 7 styczeń – sprzedaż detaliczna na Słowacji za listopad, -9,8% y/y wobec -10,3% y/y
- 8 styczeń – grudniowy poziom bezrobocia w Szwajcarii, prognoza 4,2% wobec 4,1%
- 8 styczeń – ostateczny odczyt dynamiki PKB w Eurolandzie za 3Q 2009, -4,0% y/y wobec -4,1% y/y
- 8 styczeń – listopadowy poziom bezrobocia w Eurolandzie, 10,0% wobec 9,9%
- 8 styczeń – grudniowy poziom bezrobocia w Kanadzie, 8,5% wobec 8,5%
- 8 styczeń – grudniowy poziom bezrobocia w USA, 10,0% wobec 10,0%

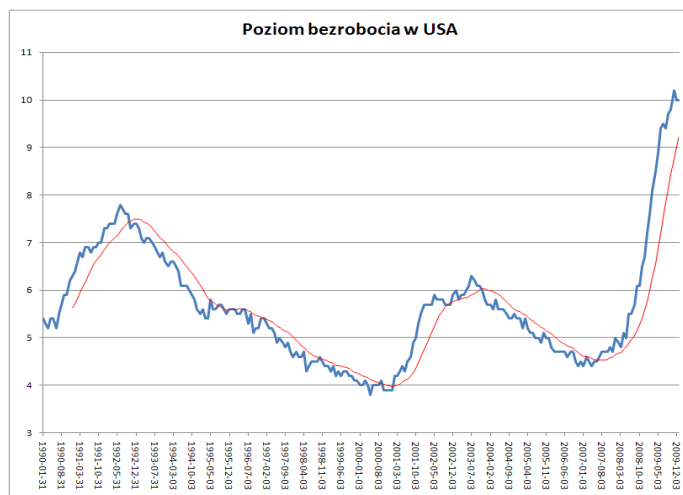
STANY ZJEDNOCZONE

Wydarzenia ostatnich dni każą się zastanowić czy efekt stycznia nie jest czasem rajdem św. Mikołaja ale według kalendarza juliańskiego... Pierwszy dzień nowego roku pokazał kierunek jaki jest preferowany przez jego uczestników jako najbardziej prawdopodobny kierunek ruchu w kolejnych miesiącach. Pierwszy dzień został potwierdzony także wydarzeniami kolejnych dni. Nie ma co się dziwić skoro wszystkie wskaźniki makroekonomiczne pokazują na postępujące ożywienie gospodarcze.

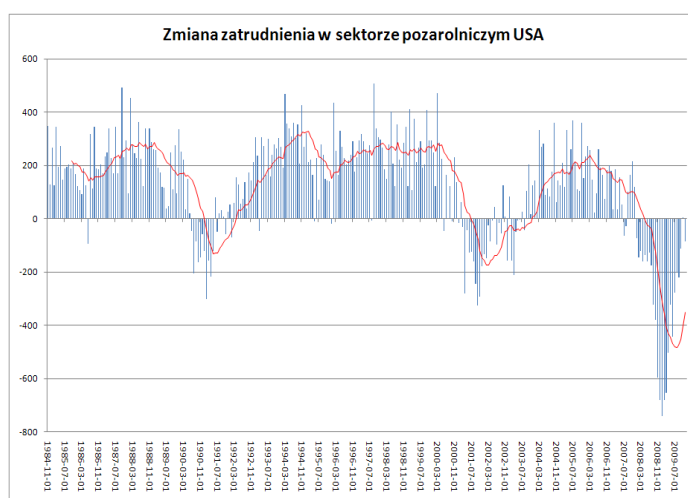
Zastanawia także rynek walutowy, który jest w trakcie budowy nowych zależności między poszczególnymi walutami.

Zanim jednak napisze o danych to warto poruszyć ciekawą kwestię związaną z dzisiejszym sygnałem z ECB. ECB zapowiedział, że nie będzie wspierał Grecji w przypadku jej dalszych kłopotów gospodarczych i pozwoli, aby sprawa żyła własnym życiem, co można odczytać nawet jako zapowiedź pozwolenia na to by kraj ten opuścił EMU. To bardzo ciekawy sygnał. Dodatkowo Grecja zapowiedziała, że zrobi wszystko aby nie powiększać deficytu. Dzisiejsze wystąpienie członków ECB sugeruje, że ECB zamierza walczyć o utrzymanie kryteriów będących podstawą silnego Euro, a to sprzyja Euro. Warto jednak pamiętać, że ważniejsze są czyny niż słowa i zobaczymy jak zachowa się ECB, gdy kłopoty Grecji wybuchną ponownie.

W tym tygodniu liczyły się tylko i wyłącznie dane z amerykańskiego rynku pracy za grudzień. Dane składały się z dwóch publikacji. Pierwsza to ogólny poziom bezrobocia, które wyniosło 10,0 %, prognoza 10,0 %, poprzednio 10,0 %

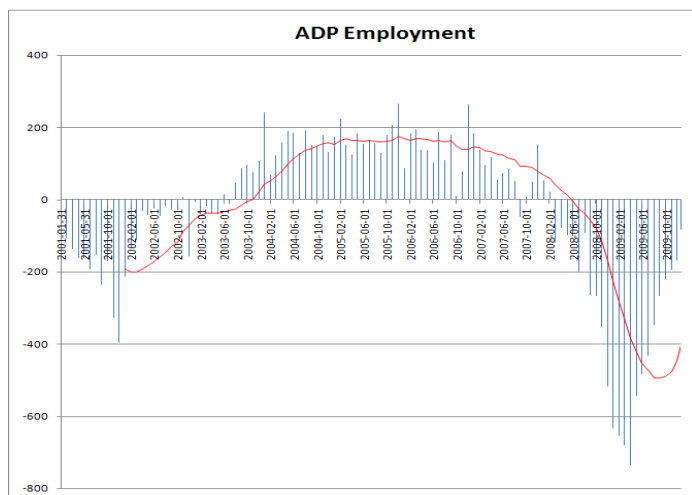


Oraz zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, która wyniosła -85k, prognoza 0k, poprzednio +4k



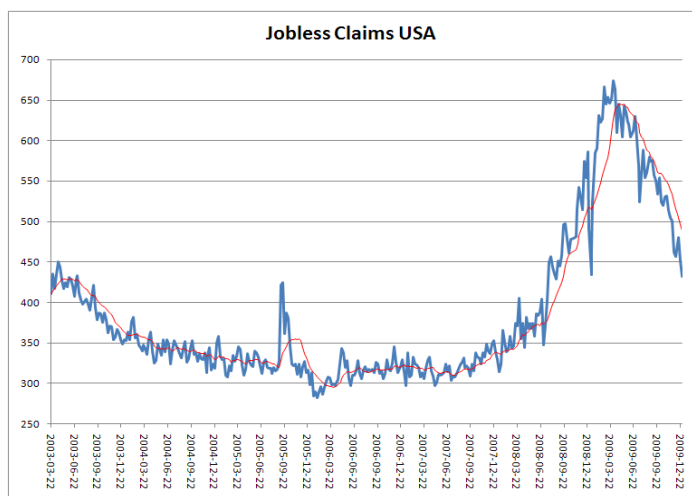
Dane są gorsze od prognoz i w pierwszej chwili oddaliły widmo pierwszej podwyżki stóp procentowych, która na chwilę obecną jest wskazywana na październik jako miesiąc podwyżki do poziomu 0,50 %. Od razu zareagował USD, który został przeceniony, oraz Złoty, który silnie się umocnił.

Publikacje makroekonomiczne składały się dziś z dwóch odczytów; pierwszy to wstępne grudniowe dane z rynku pracy z USA. Okazało się, że wskaźnik ADP wyniósł -84k, prognoza -60k, poprzednio -169k



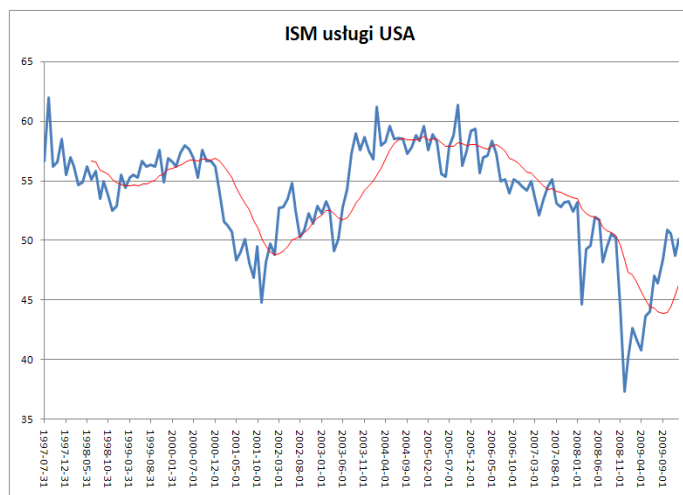
Dane choć nieco gorsze od prognoz to jednak wciąż pokazujące progres – polepszanie się sytuacji na rynku pracy. Nie ma większego odchylenia od prognozy dlatego należy spodziewać się, że przyniosą one stabilizację i wyczekiwanie na piątkowy, główny odczyt z rynku pracy.

Otrzymaliśmy także cotygodniowy odczyt nowozarejestrowanych bezrobotnych, który wyniósł 434k, prognoza 445k, poprzednio 432k



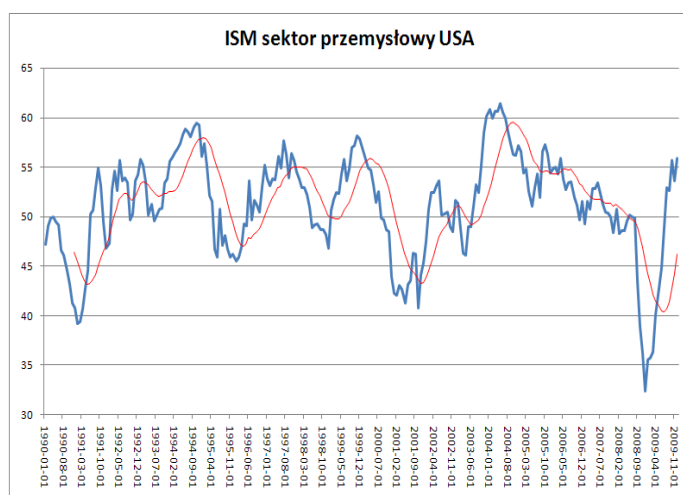
Dane są lepsze od prognoz i sprawiają wrażenie, że rynek pracy rzeczywiście najgorsze ma już za sobą.

Kolejną ważną publikacją były grudniowe dane; o wskaźniku ISM sektora usług, który wyniósł 50,1 pkt, prognoza 50,5 pkt, poprzednio 48,7 pkt



Dane choć gorsze od prognoz to są lepsze od odczytu za listopad ale najważniejsze jest to, że wskaźnik znów wrócił nad poziom 50 pkt dlatego powinien sprzyjać kontynuacji powolnego tempa wzrostu indeksów giełdowych.

Zdecydowanie lepszy był jednak wskaźnik ISM sektora przemysłowego, który wyniósł 55,9 pkt, prognoza 54,0 pkt, poprzednio 53,6 pkt

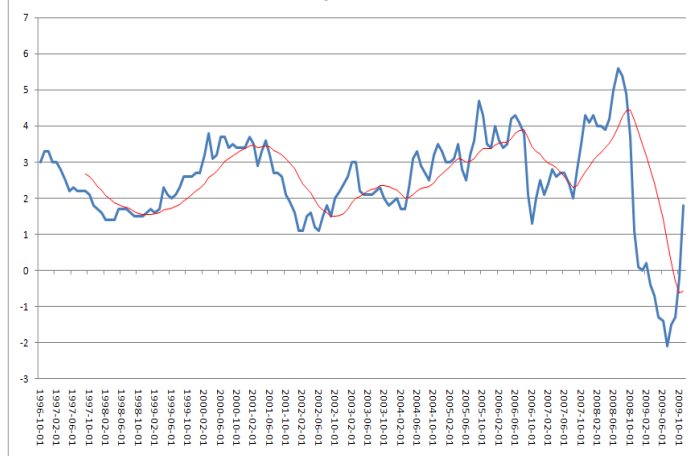


Dane potwierdzają silne ożywienie gospodarcze w sektorze przemysłowym.

W kolejnym tygodniu danych będzie mniej ponieważ będzie to tydzień rozpoczynającego się sezonu wyników za IV kwartał 2009 roku.

Najważniejszą publikacją będą dane o inflacji CPI w grudniu, która ma wynieść +3,1 %, poprzednio +1,8 %

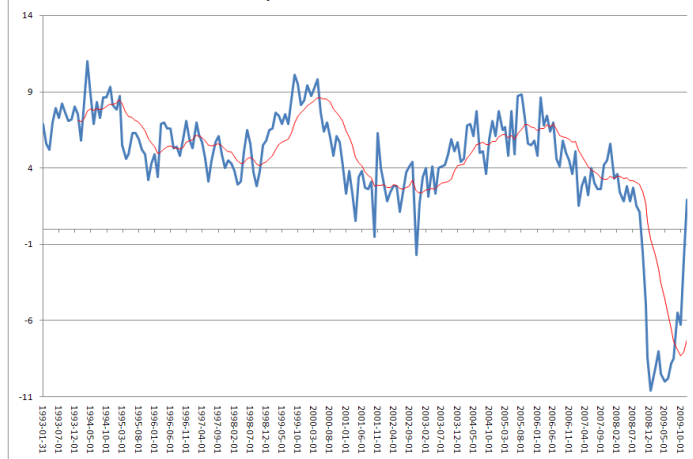
Inflacja CPI w USA



Tak silny wzrost wynika z efektu bazy. Im silniejsza inflacja tym silniejsza zmienność powinna wystąpić na rynku USD.

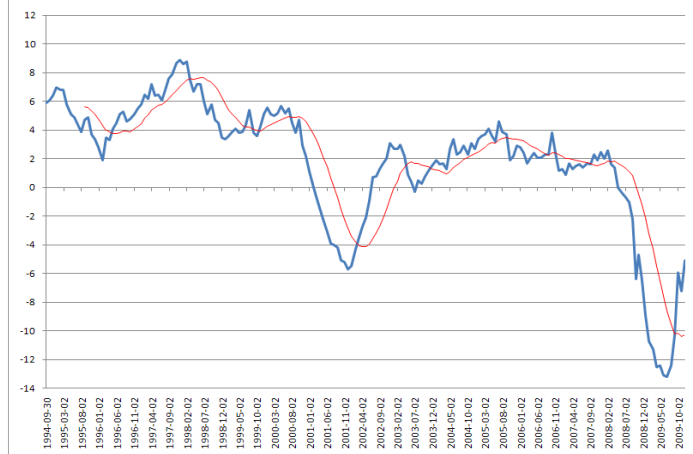
Kolejne dwie publikacje dotyczą sfery realnej gospodarki a będą to; grudniowa sprzedaż detaliczna, która ma wynieść +4,2 %, poprzednio +1,9 %

Sprzedaż detaliczna USA



Oraz produkcja przemysłowa, która ma wynieść -2,0 %, poprzednio -5,1 %

Produkcja przemysłowa USA



ALPHA FINANCIAL SERVICES Sp. z o.o.
ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

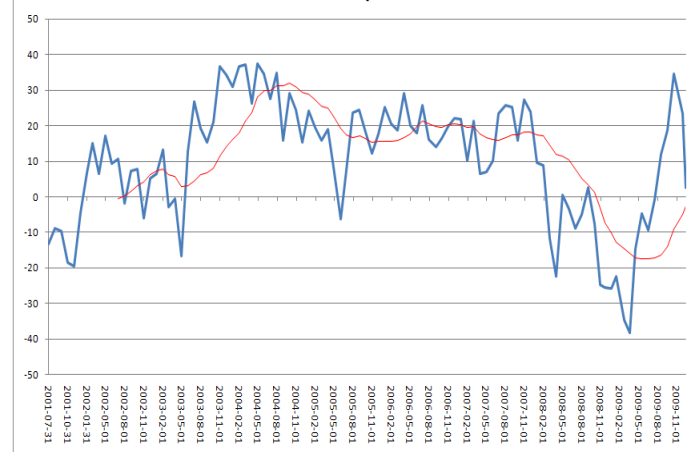
tel.: +48 222 661 74 12, fax: +48 222 661 74 20
www.alphafs.com.pl, afs@wgt.com.pl

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tak silne wzrosty wskaźników wynikają głównie z efektu bazy. Im silniejszy wzrost tym mocniejsze impulsy powinny wystąpić na rynku akcji.

Rynek otrzyma także styczniowy odczyt wskaźników; NY Empire, który ma wynieść +12,0 pkt, poprzednio +2,5 pkt

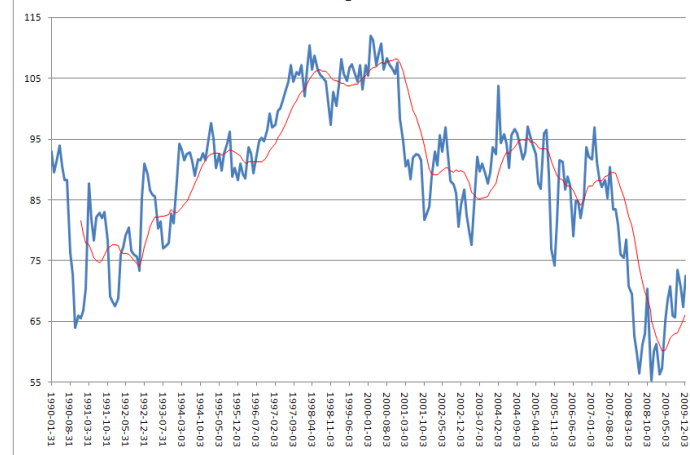
NY Empire



Jeśli dane będą dodatnie to będzie to sprzyjało dalszym wzrostom indeksów giełdowych.

Bardzo podobnie będzie z pierwszym odczytem wskaźnika zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan, który ma wynieść 73,8 pkt, poprzednio 72,5 pkt

Michigan USA

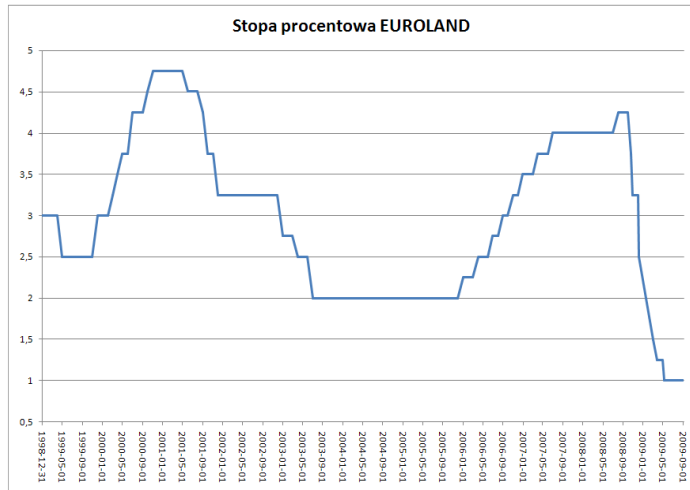


A im wyższy poziom tym lepiej dla popytu na ryzyko.

EUROLAND

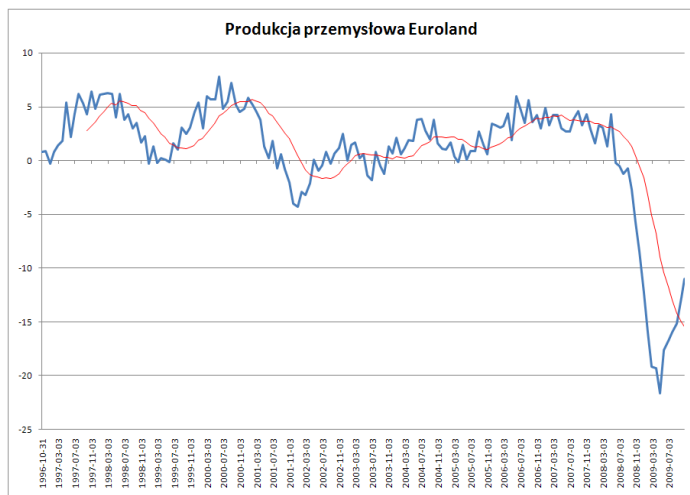
W poprzednim tygodniu nie było żadnych danych makroekonomicznych.

Kolejny tydzień będzie znacznie bardziej ciekawy. Na pierwszy ogień idzie decyzja ECB w sprawie stóp procentowych, bank ma pozostawić stopy na poziomie 0,50 %



Rynek wie, że stopy pozostaną na niezmiennym poziomie ale ważny będzie komunikat. Każda pro jastrzębia zmiana w komunikacie będzie sprzyjała aprecjacji EUR.

Kolejne dane to listopadowa dynamika wzrostu produkcji przemysłowej, która ma wynieść -8,4 %, poprzednio -11,0 %



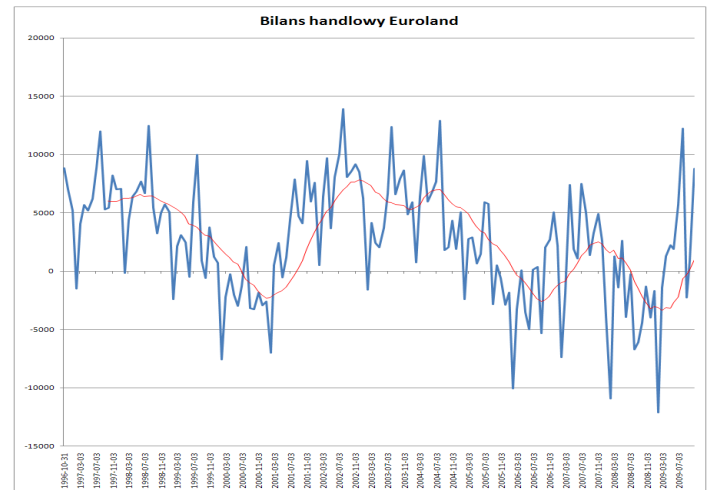
W porównaniu z USA widać, że gospodarka Eurolandu w prognozach ma znacznie wolniejszą dynamikę.

ALPHA FINANCIAL SERVICES Sp. z o.o.
ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

tel.: +48 022 661 74 12, fax: +48 022 661 74 20
www.alphafs.com.pl, afs@wgt.com.pl

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Trzecią będzie listopadowa wartość bilansu handlowego, który ma wynieść +7,0 mld Euro, poprzednio +6,3 mld Euro



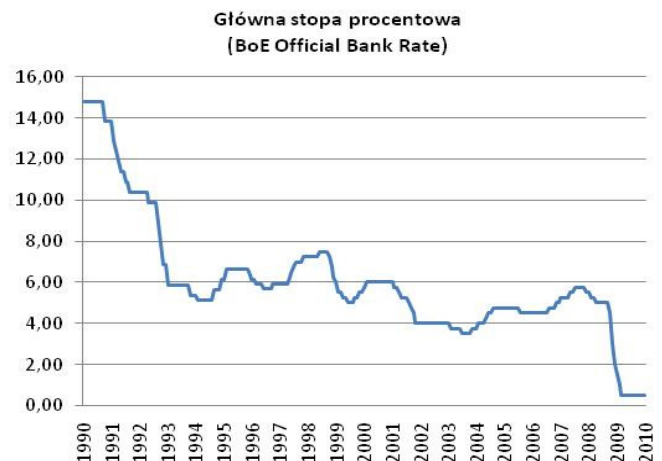
Ale dane te nie mają większego znaczenia ponieważ odnoszą się do listopada, a dla rynków finansowych to już historia.

JAPONIA

W minionym tygodniu nie było istotnych danych z Japonii.

WIELKA BRYTANIA

Na ostatnim posiedzeniu BoE, rada pozostawiła główną stopę na niezmiennym poziomie. Nadal także bank utrzymuje pakiet pomocowy wynoszący 200 mld GBP.

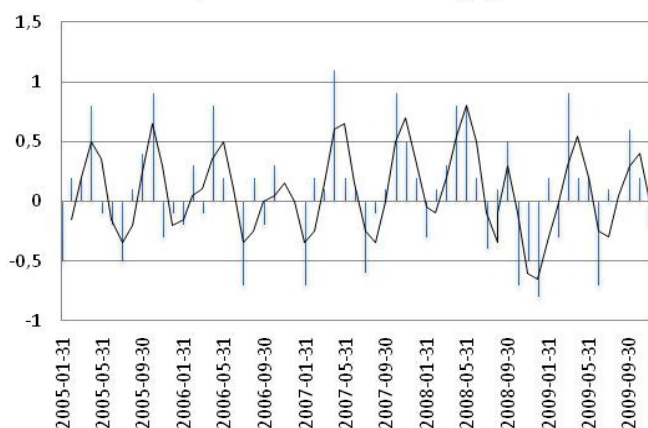


SZWAJCARIA

Najważniejsze dane minionego tygodnia dotyczyły odczytu dynamiki inflacji CPI za grudzień. Z danych rocznych wynika, że okres

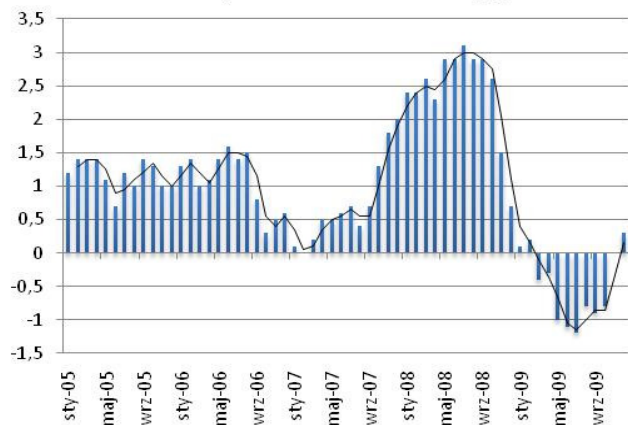
deflacji w Szwajcarii mamy póki co za nami, co oczywiście nie jest dobrą informacją dla wszystkich tych, którzy posiadają kredyty we franku. Wzrost poziomu cen może w szybkim tempie przenieść się na politykę monetarną banku centralnego. Już w tym tygodniu SNB dokonał słownej interwencji, zaznaczając że będzie starał się osłabiać franka względem EUR. Czy pójdą za tymi słowami jakiegokolwiek konkretne czyny przekonamy się, bowiem wszystko wskazuje na to, że inwestorzy będą sprawdzali determinację SNB do interwencji walutowych.

CPI (CH Consumer Price Index m/m)



Dynamika w ujęciu miesięcznym wyniosła -0,2%.

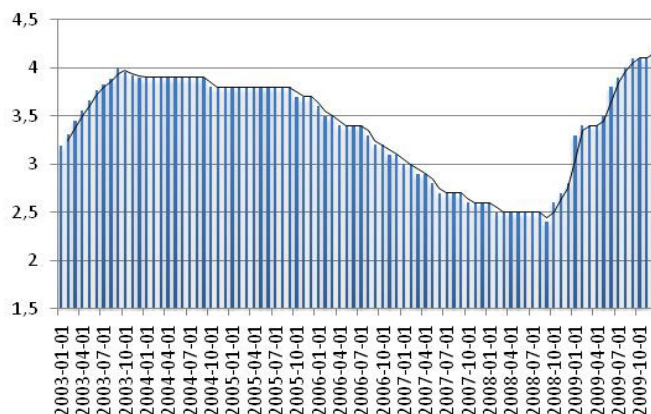
CPI (CH Consumer Price Index y/y)



W ujęciu rocznym inflacja wyniosła w grudniu 0,3%.

Grudniowy poziom bezrobocia nieznacznie wzrósł do poziomu 4,2%.

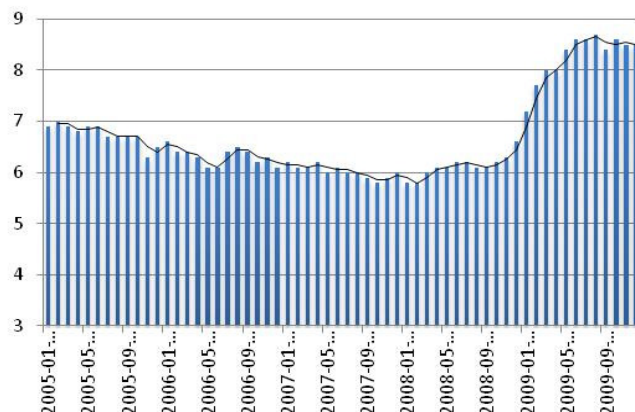
Stopa bezrobocia (CH Unemployment Rate)



KANADA

Dwa ostatnie odczyty to stabilizacja na rynku pracy. stopa bezrobocia w grudniu pozostała taka sama jak w listopadzie i wyniosła 8,5%.

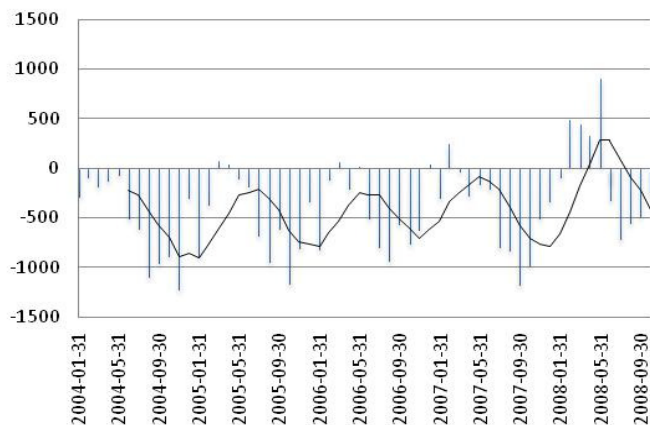
Stopa bezrobocia (CDN Unemployment Rate)



NOWA ZELANDIA

W minionym tygodniu uzyskaliśmy dane dotyczące bilansu handlowego za listopad. Dane wskazują na deficyt w obrocie handlowym wynoszący 269 mln NZD.

Bilans handlowy (NZ Trade Balance)

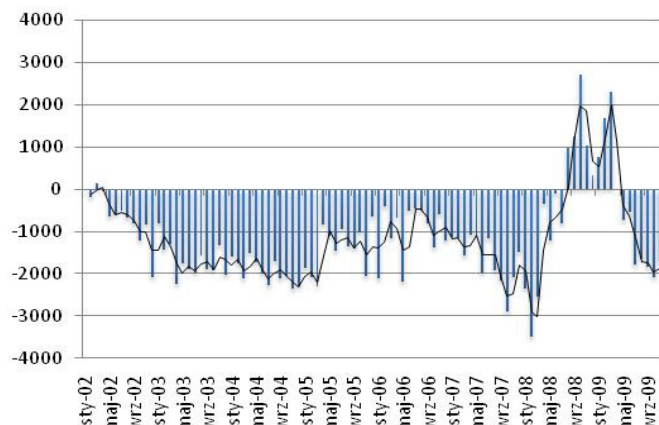


Odnotowano spadek eksportu mleka w proszku, serów i masła.

AUSTRALIA

Listopadowy bilans handlowy ukazał nieco mniejszy niż w październiku deficyt handlowy. Ujemne saldo zmalało z poziomu 2,08 mld AUD do poziomu 1,7 mld AUD.

Bilans handlowy (AUS Trade Balance)

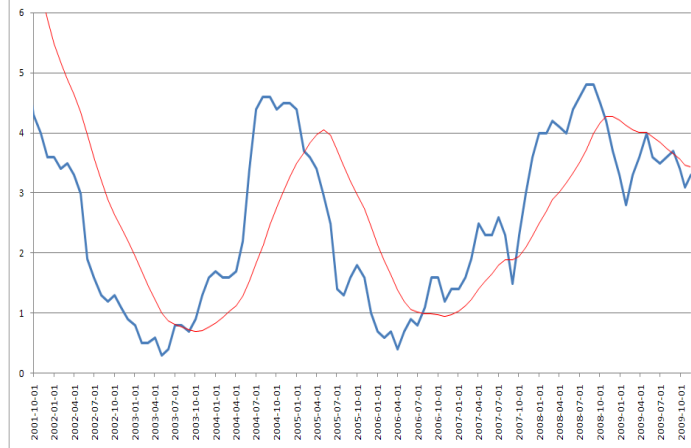


POLSKA

W poprzednim tygodniu nie było żadnych ważnych danych makroekonomicznych.

Podobnie jak dla strefy Euro nadchodzący tydzień będzie obfitował w dane makroekonomiczne. Pierwszą będą dane o grudniowej dynamice wzrostu inflacji CPI, która ma wynieść +3,6 %, poprzednio +3,3 %

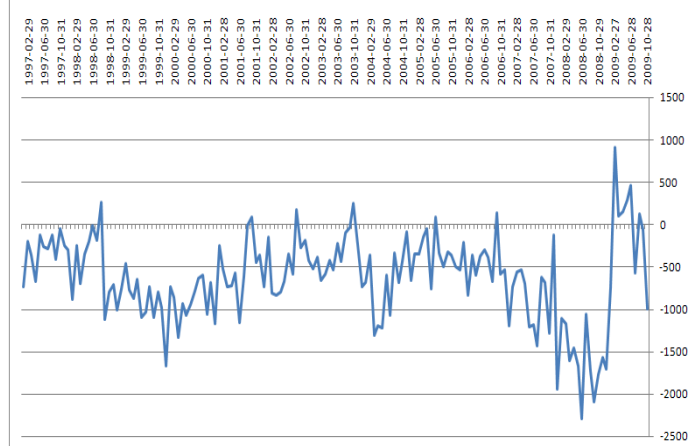
Inflacja CPI w Polsce



Im wyższa inflacja tym gorzej dla Złotego.

Dość duży wpływ na Złotego mogą mieć także dane o listopadowym bilansie płatniczym, który ma wynieść -975 mln Euro, poprzednio -991 mln Euro

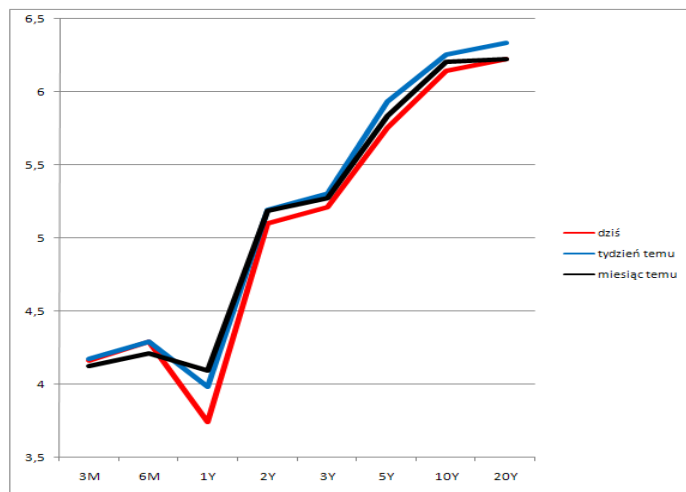
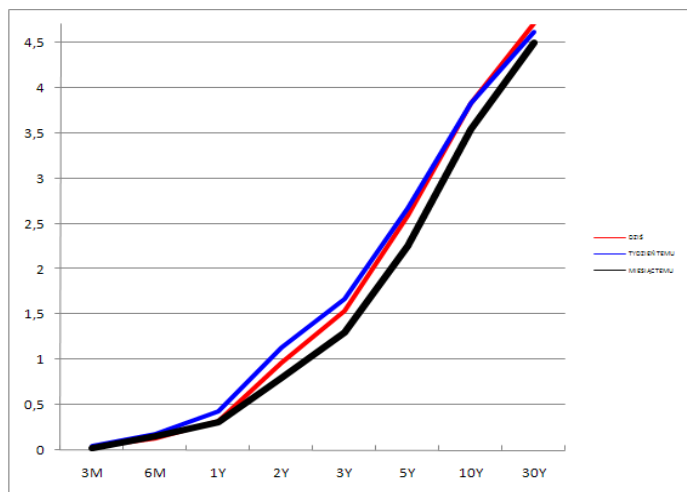
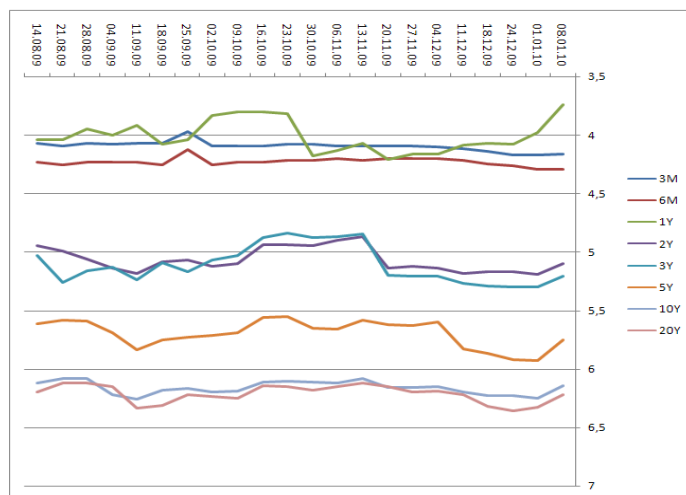
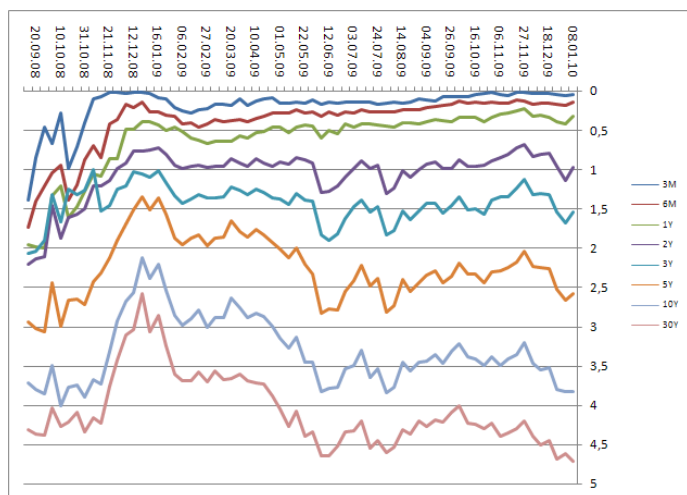
Bilans płatniczy Polska



Im mniejszy deficyt tym silniejszy Złoty – to ogólna zasada przy interpretacji tych danych.

RYNEK DŁUGU I STOPY PROCENTOWEJ

Dane z amerykańskiego rynku pracy przyniosły dość duże zamieszanie na rynku długu.

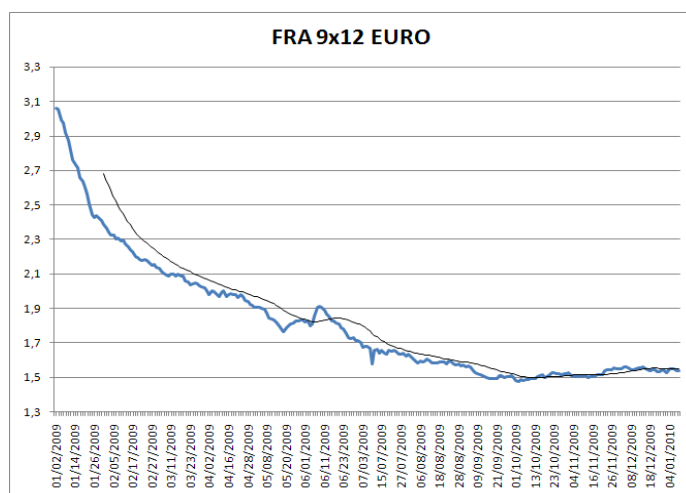


Przed danymi z rynku pracy kontrakty FED Funds sugerowały, że pierwsza podwyżka stóp w USA do poziomu 0,50 % nastąpi we wrześniu 2010 roku, po danych prawdopodobieństwo przesunęło się na październik. Na rynku długu również widać większą zmienność. Rynek dzieli się na dwie części – mniej więcej do tenora 5 Y dochodzi do korekt i spadku rentowności, natomiast na dalszej części krzywej rentowności wciąż rosną. To bardzo ciekawe zachowanie.

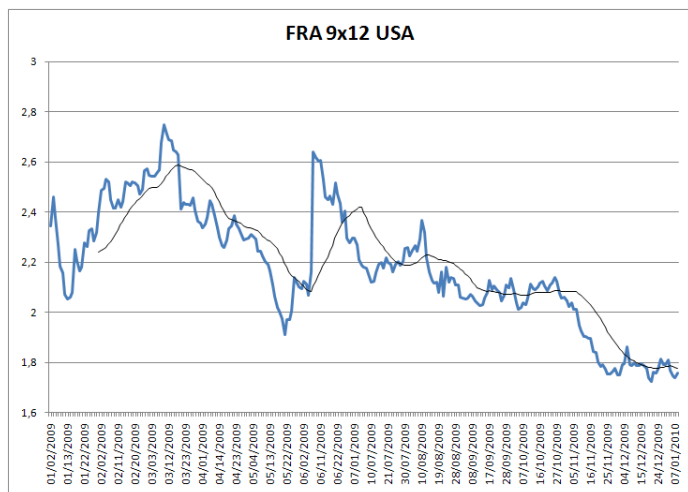
Na polskiej krzywej dochodowości nadal nic się nie dzieje. Rynek czeka na impuls.

Mała zmienność jest wciąż obserwowalna na rynku PLN. Jest spore prawdopodobieństwo, że dane o inflacji CPI, które poznamy w tym tygodniu zmienia ten stan. Należy spodziewać się, że już wkrótce poznamy orientacyjny moment, gdy dojdzie do pierwszej podwyżki stóp procentowych w Polsce.

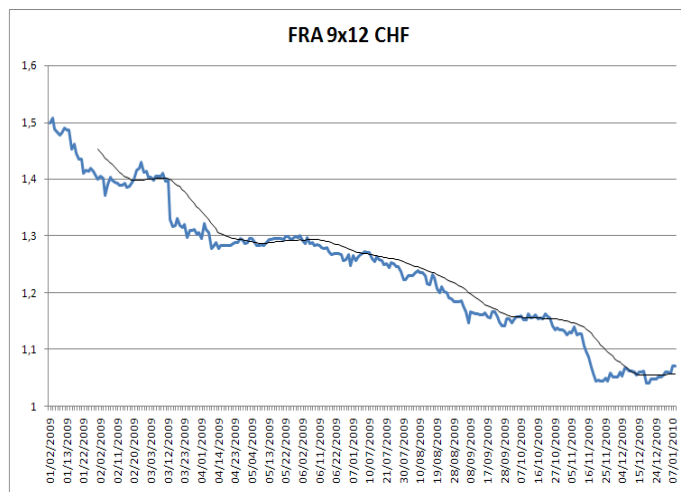
Na rynku przyszłej stopy procentowej obserwowane są następujące zjawiska.



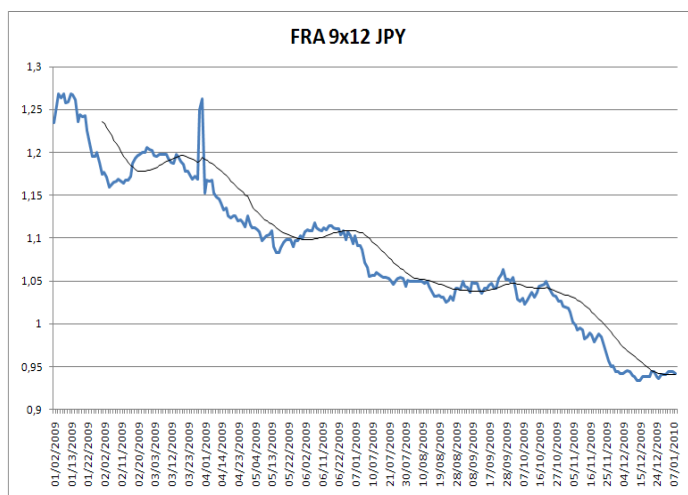
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy wzrostu stóp procentowych do poziomu 1,50 %.



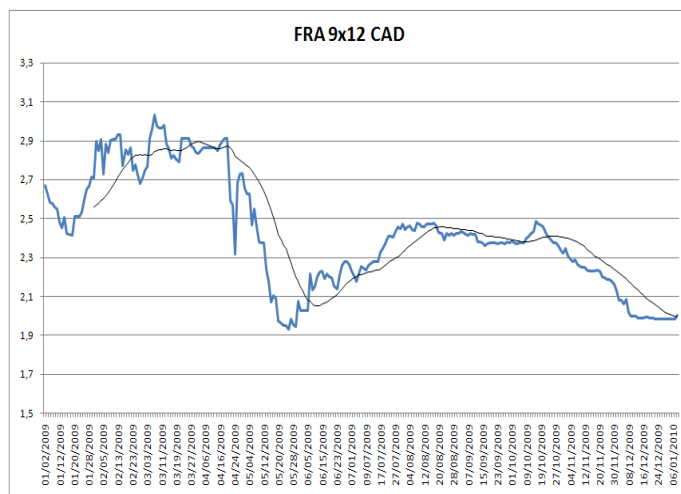
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek oczekuje podwyżki stóp do poziomu 1,75 %.



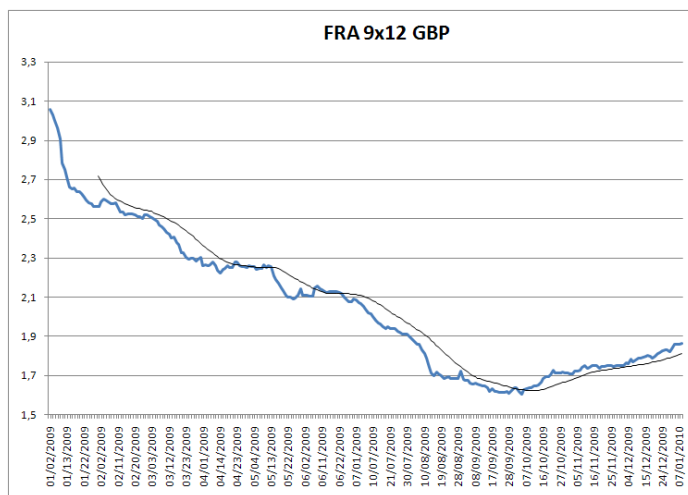
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się podwyżek stóp procentowych do 1,75 %.



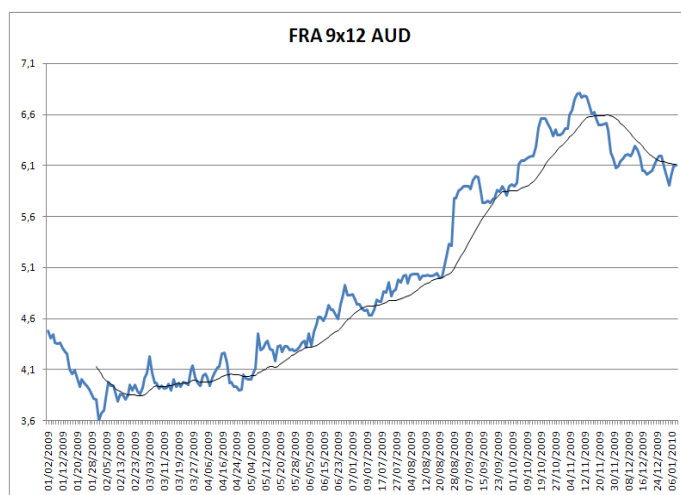
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 1,00 %.



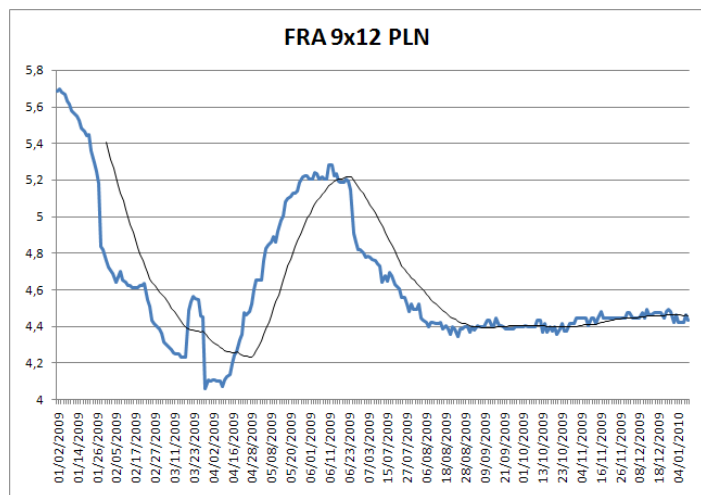
W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 0,75 %.



W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek spodziewa się stóp na poziomie 2,00 %.



W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek
spodziewa się stóp na poziomie 6,75 %.



W perspektywie kolejnych 9 miesięcy rynek
spodziewa się stóp na poziomie 4,50 %.

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. Wyłącznie 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