

PRZYSZŁY TYDZIEŃ

GŁÓWNE WYDARZENIA

data	godzina	zdarzenie	kraj	poprzednio	konsens
2015-01-12	20:00	Stan budżetu (Gru)	USA	\$-56,8mld	
2015-01-13	00:50	Rachunek Obrotów Bieżących n.s.a. (Lis)	Japonia	¥833,4mld	¥139,5mld
2015-01-13	00:50	Bilans Handlowy (Lis)	Japonia	¥-766,6mld	¥-734,0mld
2015-01-13	03:00	Bilans Handlowy (Gru)	Chiny	\$54,50mld	\$49,85mld
2015-01-13	03:00	Eksport (rdr) (Gru)	Chiny	4,70%	6,80%
2015-01-13	03:00	Import (rdr) (Gru)	Chiny	-6,70%	-7,40%
2015-01-13	10:30	Inflacja CPI (rdr) (Gru)	Wlk.Brytania	1,00%	
2015-01-13	10:30	Inflacja PPI - Input (rdr) n.s.a (Gru)	Wlk.Brytania	-8,80%	
2015-01-13	14:00	Rachunek Obrotów Bieżących (Lis)	Polska	€-435mln	€-347mln
2015-01-14	14:00	Decyzja RPP	Polska	2,00%	
2015-01-14	11:00	Produkcja Przemysłowa s.a. (rdr) (Lis)	Strefa euro	0,10%	0,30%
2015-01-14	14:30	Sprzedaż Detaliczna (mdm) (Gru)	USA	0,70%	0,10%
2015-01-14	16:00	Zapasy (Lis)	USA	0,20%	0,20%
2015-01-14	16:30	Zapasy Ropy EIA (Sty 9)	USA	-3,062mln	
2015-01-14	19:00	Beżowa Księga Fed	USA		
2015-01-15	08:00	Indeks cen hurtowych (rdr) (Gru)	Niemcy	-1,10%	
2015-01-15	09:00	Dynamika realnego PKB	Niemcy	0,40%	
2015-01-15	11:00	Bilans Handlowy n.s.a. (Lis)	Strefa euro	€24mld	
2015-01-15	14:00	Inflacja CPI (rdr) (Gru)	Polska	-0,60%	-0,90%
2015-01-15	14:30	Continuing Jobless Claims (Sty 2)	USA	2,452mln	
2015-01-15	14:30	Initial Jobless Claims (Sty 9)	USA	294tys	
2015-01-15	14:30	NY Empire State Manufacturing Index (Gru)	USA	-3,58	5,00
2015-01-15	14:30	Inflacja PPI (rdr) (Gru)	USA	1,50%	
2015-01-15	16:00	Philadelphia Fed Manufacturing Survey (Sty)	USA	24,5	20
2015-01-16	08:00	Inflacja CPI (rdr) (Gru)	Niemcy	0,60%	0,20%
2015-01-16	11:00	Inflacja CPI (rdr) (Gru)	Strefa euro	0,20%	0,20%
2015-01-16	14:30	Inflacja CPI (rdr) (Gru)	USA	1,30%	
2015-01-16	15:15	Wykorzystanie mocy w przemyśle (Gru)	USA	80,10%	
2015-01-16	15:15	Produkcja Przemysłowa (mdm) (Gru)	USA	1,30%	
2015-01-16	15:55	Michigan Consumer Sentiment Index (Sty)	USA	93,6	



09.01.2015

PRZYSZŁY TYDZIEŃ

N A S Z Y M Z D A N I E M

GRZEGORZ ZATRYB  GŁÓWNY STRATEG

W przyszłym tygodniu odbędzie się posiedzenie RPP i zapadnie decyzja w sprawie stóp procentowych. Rynek pieniężny dyskontuje obecnie obniżkę o około 35 punktów bazowych, przy czym spadek o 20 punktów ma się odbyć, zgodnie ze stawkami FRA, w ciągu następnego miesiąca. Dane o grudniowej inflacji zostaną podane przez GUS dzień później i zgodnie z medianą prognoz analityków deflacja ma wzrosnąć do -0,9%. Nie zmienia to faktu, że kondycja gospodarki jest na tyle dobra, że obniżka stóp wcale nie jest oczywista. Co więcej, niedawne osłabienie złotego jest substytutem obniżki i oznacza w praktyce złagodzenie otoczenia monetarnego. Rada Polityki Pieniężnej powinna ten fakt wziąć pod uwagę. Uczestnicy rynku powinni natomiast wziąć pod uwagę rosnącą polaryzację poglądów członków RPP i wynikające stąd większe prawdopodobieństwo kierowania się motywami ambiciojalnymi. Moim zdaniem w przyszłym tygodniu obniżki stóp nie będzie.

Najbliższe dni to publikacja danych o inflacji przez urzędy statystyczne wielu krajów. Globalny trend nie ulegnie zmianie - odczyty za grudzień będą niższe niż listopadowe. Pomijając wszystko inne, proces dezinflacji wspierany jest przez ceny energii i efekty taniejącej ropy będą odczuwane jeszcze przez wiele miesięcy, nawet jeśli surowiec ten już nie potanieje, a zapewne zobaczymy już niedługo kwotowania baryłki ropy Brent z czwórką z przodu. Ciekawie na tym tle wygląda sytuacja w strefie euro, gdzie, choć wzrost gospodarczy jest bardzo niski, inflacja pozostaje relatywnie wyższa niż w wielu innych krajach europejskich i prognozy wskazują na to, że obecne tempo wzrostu cen o 0,2% rok do roku to minimum i czeka nas przyśpieszenie.

We wórek rano będziemy wiedzieli, jaka była nadwyżka w handlu zagranicznym Chin w grudniu, a dwa dni później poznamy tę daną dla strefy euro, tyle, że za listopad. Kraj Środka ma prawie dwa razy wyższą nadwyżkę niż połączone wspólną walutą kraje Unii i co więcej, z 24 mld EUR nadwyżki, 22 mld EUR wygospodarowały Niemcy. Niska konkurencyjność pozostałych krajów strefy euro to jeden z powodów, dla których ta grupa państw jeszcze długo pozostanie z mizernym wzrostem gospodarczym. Dodajmy tu jeszcze Japonię, która w tym samym dniu, co Chiny zaraportuje zapewne 6-7 mld USD deficytu handlowego.