



23.10.2015

PRZYSZŁY TYDZIEŃ

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

GRZEGORZ ZATRYB  GŁÓWNY STRATEG

W przyszłym tygodniu, jak to często bywa, oczy inwestorów będą zwrócone na Stany Zjednoczone. W środę rozpocznie się dwudniowe posiedzenie Komitetu Operacji Otwartego Rynku Rezerwy Federalnej, zaś w czwartek opublikowany zostanie wstępny odczyt PKB za III kwartał. Ponieważ na październikowym spotkaniu nie będą omawiane projekcje ekonomiczne, nie są oczekiwane przełomowe decyzje. Takich możemy spodziewać się w grudniu, gdy pojawią się nowe „kropki” i wykresy wachlarzowe. Członkowie FOMC będą wówczas dysponowali większą liczbą danych, między innymi wiarygodnymi szacunkami tempa wzrostu amerykańskiej gospodarki w III kwartale tego roku. Mediana oczekiwań analityków co do urocznionego, kwartalnego tempa wzrostu PKB to 1,7% w porównaniu do rzeczywistego odczytu 3,9% w II kwartale. Warto zauważyć, że dominanta prognoz to 1,5% i w tę wielkość celują najbardziej skuteczni analitycy spośród ankietowanych przez Bloomberg.

Także w przyszłym tygodniu może powrócić temat amerykańskiego pułapu zadłużenia. Pierwsze głosowanie Kongresu w tej sprawie ma odbyć się jeszcze w ten piątek, biorąc jednak pod uwagę różnicę stref czasowych, na nasz rynek może mieć to wpływ najwcześniej w poniedziałek. Bardzo prawdopodobne jest, że z uwagi na zawarcie w propozycji dodatkowych ograniczeń wydatków Republikanie nie będą w stanie uzyskać większości i 27 października niższa izba będzie głosowała ponownie, tym razem już nad „czystym” limitem zadłużenia. Po uchwaleniu ustawy o podniesieniu limitu przez Kongres, swój głos musi wyrazić także Senat. Tymczasem, jak twierdzi amerykańskie Treasury, pieniądze w państwowej kasie zaczną się kończyć 3 listopada (czyli dostępne środki spadną poniżej 30 mld USD). Jak wskazują projekcje, tydzień później konta rządowe ulegną wyzerowaniu. Aby podnieść dramatyzm sytuacji dodajmy, że 16 listopada przypada termin płatności kapitału i kuponowych z obligacji o łącznej wartości 170 mld USD. Co prawda na 9, 10 i 12 listopada zaplanowany jest przetarg 30, 10-, i 30-latek, ale zwykle na przetargach oferowane są papiery o nominale odpowiednio ok 21, 24 i 12 mld USD. Jeżeli problemu z pułapem zadłużenia nie uda się rozwiązać do tego czasu, to przetargi mogą odbywać się pod presją na wzrost rentowności. O słynnym „government shutdown” na razie nie wspominajmy.



23.10.2015

PRZYSZŁY TYDZIEŃ

GŁÓWNE WYDARZENIA

data	kraj	zdarzenie	poprzednio	prognoza
26.10.2015	Niemcy	Wskaźnik nastrojów IFO	108,5	107,6
26.10.2015	USA	Sprzedaż nowych domów mdm	5,70%	-0,90%
27.10.2015	Strefa euro	Podaż pieniądza M3 rdr	4,80%	5,00%
27.10.2015	USA	Zamówienia na dobra trwałe	-2,00%	-1,10%
27.10.2015	USA	Zamówienia na dobra inwestycyjne (bez obrony i lotnictwa)	-0,20%	
27.10.2015	USA	S&P/Case Schiller Composite-20 rdr	4,96%	5,10%
27.10.2015	USA	Markit US Composite PMI	55	
27.10.2015	USA	Indeks zaufania konsumentów	103	102,8
27.10.2015	USA	Richmond Fed Manufact. Index	-5	-2
27.10.2015	Niemcy	Sprzedaż detaliczna mdm	-0,40%	0,50%
28.10.2015	Japonia	Handel detaliczny rdr	0,80%	0,60%
28.10.2015	USA	Stopy Fed	0,25%	0,25%
29.10.2015	Japonia	Produkcja przemysłowa rdr	-0,40%	-2,90%
29.10.2015	USA	Initial Jobless Claims		
29.10.2015	USA	PKB (kw/kw, uroczniony)	3,90%	1,70%
29.10.2015	USA	Continuing Claims		
29.10.2015	USA	Spożycie prywatne	3,60%	3,30%
29.10.2015	Niemcy	Inflacja CPI rdr	0,00%	0,20%
29.10.2015	USA	Domy na sprzedaż mdm	-1,40%	0,50%
30.10.2015	Japonia	Stopa bezrobocia	3,40%	3,40%
30.10.2015	Japonia	Inflacja CPI rdr	0,20%	0,00%
30.10.2015	Strefa euro	Stopa bezrobocia	11,00%	11,00%
30.10.2015	Strefa euro	Szacunek inflacji CPI rdr	-0,10%	0,10%
30.10.2015	Strefa euro	Inflacja bazowa rdr	0,90%	1,00%
30.10.2015	USA	Dochody osobiste	0,30%	0,20%
30.10.2015	USA	Wydatki osobiste	0,40%	0,20%
30.10.2015	Polska	Oczekiwania inflacyjne	0,20%	0,20%
30.10.2015	USA	ISM Milwaukee	39,44	
30.10.2015	Polska	Szacunek inflacji CPI rdr	-0,80%	
30.10.2015	USA	U. of Mich. Sentiment	92,1	92,6
01.11.2015	Chiny	PMI w przemyśle	49,8	
01.11.2015	Chiny	PMI w usługach	53,4	

Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie powinien być rozumiany jako materiał o charakterze doradczym lub jako podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Nie powinien też być rozumiany jako rekomendacja inwestycyjna. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem opinii autorów w dniu publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Skarbiec TFI SA nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Wymagane prawem informacje dotyczące subfunduszy, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i Kluczowych Informacjach dla Klientów, dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI SA w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków.