

## Komentarz popołudniowy z dn. 1 września 2010

### Mieszane dane z Europy, giełdy rosną

Dzisiejsze odczyty makro z Europy rozpoczęła publikacja wyników lipcowej sprzedaży detalicznej w Niemczech. Wbrew temu do czego w ostatnim czasie niemiecka gospodarka nas przyzwyczaiła, odczyt był gorszy od prognoz oraz na takim samym poziomie jak miesiąc wcześniej. Federalny Urząd Statystyczny podał, że sprzedaż detaliczna u naszych zachodnich sąsiadów spadła w porównaniu do czerwca o 0,3 proc., podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu o 0,5 proc. Tym samym utrzymała się negatywna tendencja z czerwca, kiedy to sprzedaż spadła również o 0,3 proc. (po rewizji z -0,9 proc.). Licząc rok do roku opisywana figura wzrosła w lipcu o 0,8 proc., co jest wynikiem zdecydowanie gorszym niż w czerwcu, kiedy to sprzedaż wzrosła aż o 4,7 proc. Prognozy w ty, przypadku wskazują na wzrost na poziomie 1,3 proc.

Po porannym odczycie dotyczącym sprzedaży u naszych zachodnich sąsiadów przyszedł czas na indeksy PMI dla przemysłu w europejskich gospodarkach. Do odczytów, o których należy wspomnieć należy indeks dotyczący rodzimego sektora wytwórczego. Indeks PMI wzrósł w Polsce w sierpniu do 53,8 pkt. z 52,1 pkt. miesiąc wcześniej, i jest to najwyższy poziom wskaźnika aż od 37 miesięcy. Zgodnie z prognozami przebiegł odczyt analogicznego indeksu dla Niemiec, gdzie wskaźnik spadł do poziomu 58,2 pkt. z 61,2 pkt. w lipcu. Dla całej strefy euro indeks przyjął wartość 55,1 pkt., czyli nieznacznie więcej od prognoz (55 pkt.) oraz mniej niż w lipcu, kiedy wartość wskaźnika oszacowano na 56,7 pkt. Wartości pozostałych indeksów PMI znajdują się w tabeli poniżej.

Jednak najistotniejsze dzisiejsze publikacje pochodzą niemal tradycyjnie zza oceanu, gdzie poznaliśmy dziś dane z rynku pracy: raport ADP oraz raport Challengeera, stanowiące prelude przed piątkową oficjalną publikacją z amerykańskiego rynku pracy. Według tego pierwszego w amerykańskim sektorze prywatnym w sierpniu ubyło 10 tys. miejsc pracy wobec prognoz, które wskazywały, że miejsc tych przybędzie 18 tys. wobec ostatniego odczytu na poziomie 37 tys. (po rewizji z 42 tys.). Z kolei z przygotowywanego przez Challengeera Gray & Christmas raportu o planowanych zwolnieniach w amerykańskiej gospodarce wynika, że w sierpniu Amerykańscy pracodawcy zapowiedzieli redukcję 34,786 tys. etatów. wobec 41, 676 tys. w lipcu. Pół godziny po rozpoczęciu sesji za oceanem na rynek napłynęły jeszcze dane z amerykańskiego przemysłu, gdzie opublikowano wartość indeksu ISM. Analogiczny do europejskiego indeksu PMI wskaźnik w sierpniu ku zaskoczeniu oszacowano na 56,3 pkt. Jest to więcej zarówno od prognoz jak również poprzedniego odczytu, które wyniosły odpowiednio 53 pkt. oraz 55,5 pkt.

Na rynku walutowym bardzo dobrze dzisiaj radzi sobie euro. Eurodolar z nocnego minimum w okolicach 1,2660 wzrósł wyraźnie i o godzinie 16:15 za jedno euro trzeba zapłacić 1,2830 USD. Bardzo dobrą sesję za sobą ma również złoty. Rodzima waluta umocniła się dziś zarówno wobec dolara jak i euro, odpowiednio o ok. 4,5 gr. oraz 2,5 gr. i o godzinie 16:15 za dolara trzeba było zapłacić już mniej niż 3,10 zł a za euro nieco powyżej 3,97 zł. Złotego dzisiaj wspierała również udana aukcja obligacji. Ministerstwo Finansów sprzedało dzisiaj obligacje dwuletnie o wartości 4 mld zł przy popycie przekraczającym 6,6 mld zł, przy średniej rentowności na poziomie 4,672 proc.

Data i godz.	Kraj	Wskaźnik	Okres	Realizacja	Prognoza	Poprzednio
Środa, 1.09						
		Słowacja - Dzień Konstytucji Republiki Słowackiej				
03:00	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP	sierpień	51,7	51,6	51,2
04:30	Chiny	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	51,9	49,9	49,4
08:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna	lipiec			
		Sprzedaż detaliczna s.a.	lipiec	-0,3 m/m	0,5% m/m	-0,3% m/m
		Sprzedaż detaliczna n.s.a.	lipiec	0,8% r/r	1,3% r/r	4,7% r/r
<b>09:00</b>	<b>Polska</b>	<b>Indeks PMI dla przemysłu</b>	<b>sierpień</b>	<b>53,8</b>	<b>52,2</b>	<b>52,1</b>
09:00	Węgry	Bilans handlu zagranicznego - fin.	czerwiec	563,9 mln EUR	566,9 mln EUR	423,6 mln EUR
09:00	Rumunia	PKB n.s.a. - fin.	II kw.	-0,5% r/r	-0,5% r/r	-2,6% r/r
09:30	Czechy	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	57,3	56,6	56,8
09:30	Szwajcaria	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	61,4	66	66,9
09:48	Francja	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień	55,1	54,7	53,9
09:53	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień	58,2	58,2	61,2
09:58	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu - fin.	sierpień	55,1	55	56,7
10:00	Polska	Prognoza inflacji Ministerstwa Finansów	sierpień	2,1% r/r	2,3% r/r	2% r/r
10:28	Wlk. Brytania	Indeks PMI dla przemysłu	sierpień	54,3	56,5	56,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny	tydzień	2,7%		4,9%
13:30	USA	Raport Challengeera	sierpień	34,786 tys.		41,676 tys.
14:15	USA	Raport ADP	sierpień	-10 tys.	18 tys.	42 tys.

Komentarz sporządził:  
 Radosław Jaszczak  
 Analityk Rynku Walutowego  
 tel./071/ 78 22 982  
 e-mail: rjaszczak@ambconsulting.pl

Przedstawione, w raporcie, poglądy, oceny i wnioski są wyrazem osobistych poglądów autorów i nie mają charakteru rekomendacji autora lub serwisu [www.ambconsulting.pl](http://www.ambconsulting.pl) do nabycia lub zbycia albo powstrzymania się od dokonania transakcji w odniesieniu do jakiegokolwiek walut lub papierów wartościowych. Poglądy te jak i inne treści raportów nie stanowią "rekomendacji" lub "doradztwa" w rozumieniu ustawy z dnia 21 sierpnia 1997r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr118, poz. 754, z późn. zm.) Wyłączna odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne, podjęte lub zaniechane na podstawie raportu lub z wykorzystaniem wniosków w nim zawartych, ponosi inwestor. Autorzy serwisu są również właścicielami majątkowych praw autorskich do raportów. W szczególności zabronione jest kopiowanie, przedrukowywanie, udostępnianie osobom trzecim i rozpowszechnianie raportów w całości lub w fragmentach bez zgody autorów serwisu.

16:00	USA	Indeks ISM dla przemysłu	sierpień	56,3	53	55,5
16:00	USA	Wydatki na inwestycje budowlane	lipiec	-0,1% m/m	-0,5% m/m	0,1% m/m
16:30	USA	Tygodniowa zmiana zapasów paliw	tydzień			
		Zmiana zapasów ropy	tydzień			4,1 mln brk
		Zmiana zapasów benzyny	tydzień			2,3 mln brk
		Zmiana zapasów destylatów	tydzień			1,8 mln brk

Komentarz sporządził:  
Radosław Jaszczak  
Analityk Rynku Walutowego  
tel./071/ 78 22 982  
e-mail: rjaszczak@ambconsulting.pl

*Przedstawione, w raporcie, poglądy, oceny i wnioski są wyrazem osobistych poglądów autorów i nie mają charakteru rekomendacji autora lub serwisu [www.ambconsulting.pl](http://www.ambconsulting.pl) 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 21 sierpnia 1997r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr118, poz. 754, z późn. zm.) Wyłączna odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne, podjęte lub zaniechane na podstawie raportu lub z wykorzystaniem wniosków w nim zawartych, ponosi inwestor. Autorzy serwisu są również właścicielami majątkowych praw autorskich do raportów. W szczególności zabronione jest kopiowanie, przedrukowywanie, udostępnianie osobom trzecim i rozpowszechnianie raportów w całości lub we fragmentach bez zgody autorów serwisu.*