



20.08.2015

# PRZYSZŁY TYDZIEŃ

## NASZYM ZDANIEM

ŁUKASZ



WOŚ

W kalendarzu na przyszły tydzień brakuje danych mających potencjał do poruszenia rynkiem. Po dwóch tygodniach podporządkowanych chińskim manewrom z kursem referencyjnym renminbi i zakończonych bardzo gołębim stenogramem z posiedzenia FOMC, rynek raczej będzie poruszał się w trybie drugiej fali i reakcji na zamieszanie w tygodniach poprzedzających.

We wtorek poznamy odczyt PKB w Niemczech, który nie powinien zbyt zaskoczyć i ma potencjał utrzymać się na poziomie 1,5-1,6% rok do roku. W USA pojawią się dane o cenach nieruchomości, które nadal znajdują się w trendzie rosnącym i kontrybuują pozytywnie do wskaźników inflacji. Po ostatnim odczycie CPI w Stanach Zjednoczonych, wielu komentatorów w końcu zaczęło dekomponować składowe wskaźniki i z zaskoczeniem dostrzegli, że poza opieką zdrowotną, ceny nieruchomości i ekwiwalent wynajmu są jedynymi składowymi kontrybuującymi dodatnio do inflacji.

W środę Markit opublikuje PMI dla usług w USA, a w czwartek poznamy podaż pieniądza i dynamikę pożyczek prywatnych w Strefie Euro. Podaż pieniądza w Strefie Euro, mimo że dodatnia, nie znajduje się na poziomie, którego oczekuje Europejski Bank Centralny. Analogicznie pożyczki prywatne są wciąż rachityczne i nie sygnalizują znaczącego ożywienia. Pozytywnie zaskakuje ostatnio Hiszpania, zarówno w zakresie podaży kredytu jak i wskaźników wzrostu PKB. W tym przypadku również warto włączyć się w składowe odczyty o pożyczkach prywatnych i poszukać potwierdzenia siły hiszpańskiej gospodarki także w tym zakresie.

Dane o wzroście PKB w USA w drugim kwartale są już w większości zdyskontowane przez rynek i kolejne rewizje nie powinny przełożyć się na znaczące reakcje indeksów. Cały rynek już działa w trybie szacowania i wliczania w ceny tempa wzrostu w trzecim kwartale, który kończy się za niewiele ponad miesiąc.

Ostatni dzień tygodnia pozwoli nam poznać wskaźnik pięcioletnich oczekiwań inflacyjnych Uniwersytetu Michigan oraz wydatków konsumpcyjnych według Fedu z Dallas. Obydwa te wskaźniki mają potencjał do zaskoczenia na minus ze względu na gwałtowne spadki cen surowców, które przyspieszyły w końcówce wakacji.

# PRZYSZŁY TYDZIEŃ

## GŁÓWNE WYDARZENIA

	<b>kraj</b>	<b>zdarzenie</b>	<b>poprzednio</b>	<b>prognoza</b>
2015-08-24	Niemcy	Zbiorczy wskaźnik PMI w Niemczech (Sie)	53,7	53,6
2015-08-24	USA	Indeks CFNAI (Lip)	0,08	
2015-08-25	Niemcy	PKB Niemiec (r/r) (Q2)	1,60%	
2015-08-25	Niemcy	Wskaźnik nastrojów biznesowych Ifo w Niemczech (Sie)	108	
2015-08-25	Polska	Stopa bezrobocia (Lip)	10,30%	10,10%
2015-08-25	USA	Indeks cen domów (r/r) (Cze)	5,70%	
2015-08-25	USA	Złożony wskaźnik cen nieruchomości S&P/CS, s.a. (m/m) (Cze)	-0,20%	
2015-08-25	USA	Wskaźnik PMI dla usług (Sie)	55,7	
2015-08-25	USA	Wskaźnik zaufania konsumentów wg Conference Board (Sie)	90,9	93,2
2015-08-25	USA	Sprzedaż nowych nieruchomości (Lip)	482 tys.	520 tys.
2015-08-25	USA	Wskaźnik produkcyjny Richmond (Sie)	13	
2015-08-26	USA	Zamówienia środków trwałych (m/m) (Lip)	3,4%	-0,50%
2015-08-26	USA	Aktywa trwałe z wyłączeniem obrony (m/m) (Lip)	0,9%	
2015-08-26	USA	Wskaźnik PMI dla usług (Sie)	55,7	
2015-08-27	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r) (Lip)	5,00%	
2015-08-27	Strefa Euro	Pożyczki prywatne (r/r) (Lip)	0,60%	
2015-08-27	USA	Zyski korporacji (k/k) (Q2)	-7,90%	
2015-08-27	USA	PKB (k/k) (Q2)	2,30%	3,10%
2015-08-27	USA	Deflator PKB (k/k) (Q2)	2,00%	1,90%
2015-08-27	USA	Realne wydatki konsumpcyjne (Q2)	2,90%	
2015-08-27	USA	Sprzedaż nieruchomości w toku (m/m) (Lip)	-1,80%	1,00%
2015-08-27	USA	Indeks podpisanych umów kupna domów na rynku wtórnym (Lip)	110,3	
2015-08-28	USA	Wskaźnik zbiorczy wg Fed z Kansas City (Sie)	-7	
2015-08-28	Polska	PKB (k/k) (Q2)	3,30%	
2015-08-28	Strefa Euro	Wskaźnik nastrojów biznesowych (Sie)	0,4	
2015-08-28	Strefa Euro	Oczekiwania inflacyjne konsumentów (Sie)	4,2	
2015-08-28	Strefa Euro	Indeks nastrojów w usługach (Sie)	8,9	
2015-08-28	Strefa Euro	Indeks nastrojów w przemyśle (Sie)	-2,9	
2015-08-28	Niemcy	Wskaźnik CPI w Niemczech (r/r) (Sie)	0,20%	
2015-08-28	USA	Bazowy indeks cen wydatków konsumpcyjnych (Core PCE) (r/r)	1,3%	
2015-08-28	USA	Wskaźnik 5-letnich oczekiwań inflacyjnych Michigan (Sie)	2,70%	
2015-08-28	USA	Wskaźnik nastroju konsumentów Michigan (Sie)	92,9	93,3
2015-08-28	USA	Prognozy inflacji Uniwersytetu Michigan (Sie)	2,80%	
2015-08-28	USA	Indeks cen wydatków konsumpcyjnych (PCE) wg Fed z Dallas (Lip)		