

Dzień z sektorem usług

Dziś w centrum uwagi znajdują się dane z sektora usług za lipiec. W godzinach dopołudniowych poznamy odczyty PMI dla strefy euro i Wielkiej Brytanii, natomiast popołudniu indeks ISM dla usług w Stanach Zjednoczonych. Szczególnie ciekawą może być reakcja rynków akcji na odczyt z USA.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Hiszpański PMI dla usług wyniósł 56,2 pkt. wobec konsensusu 55,2 pkt., co potwierdza pozytywny trend nakreślony przez dane wstępne z Niemiec i strefy euro. Pewnego rodzaju niewiadomą, ze względu na brak wstępnych danych pozostaje także odczyt z Włoch. Konsensus zakłada kosmetyczny spadek o 0,1 pkt. w stosunku do czerwcowego odczytu. Wydaje się jednak, że odczyt może być dużo lepszy. Wstępne usługowe indeksy PMI dla Niemiec i strefy euro znalazły się na odpowiednio 37- i 38-miesięcznych maksimach. Z tego powodu istnieje, podobnie jak w przypadku danych z przemysłu, duże zagrożenie rewizji w dół tych danych. Jeżeli jednak uda się je utrzymać może to wesprzeć euro. O 10:30 opublikowany zostanie usługowy PMI dla Wielkiej Brytanii. Konsensus zakłada wzrost w lipcu do poziomu 58,0 pkt. z 57,7 pkt. w czerwcu. Realizacja takiego scenariusza powinna wesprzeć funta szterlinga, który przeżywa ostatnio ciężkie dni. O godz. 16:00 poznamy wskaźnik ISM dla usług. Konsensus zakłada niewielki wzrost z 56,0 pkt. do 56,2 pkt. Warto w tym kontekście przypomnieć wstrząs indeksu ISM dla przemysłu. Wzrósł on w lipcu z 55,3 pkt. do 57,0 pkt., przewyższając oczekiwania wynoszące 56,0 pkt. Bez względu na to jak wypadną dzisiejsze dane, warto

Rynki w pigułce

Waluty G-10

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3407	-0,03
USD/JPY	102,58	-0,05
GBP/USD	1,6852	-0,06
AUD/USD	0,9335	-0,12
NZD/USD	0,8523	0,08
USD/CAD	1,0922	-0,09
USD/CHF	0,9077	-0,06

Indeks dolarowy



EUR/CHF	1,2170	-0,02
EUR/GBP	0,7956	-0,03
EUR/JPY	137,5300	-0,02
EUR/AUD	1,4362	-0,09

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1641	0,05
USD/PLN	3,106	0,02
CHF/PLN	3,4216	0,06
GBP/PLN	5,2340	0,08
EUR/HUF	312,72	0,04
USD/HUF	233,25	0,01
EUR/CZK	27,6250	0,01
USD/CZK	20,6045	-0,02

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1248	0,24
USD/RUB	35,8215	-0,20
USD/ZAR	10,6510	0,03
USD/KRW	1028,30	0,01
USD/TWD	29,9900	0,04
USD/MXN	13,1844	-0,01
USD/BRL	2,2584	-0,40

Indeksy giełdowe

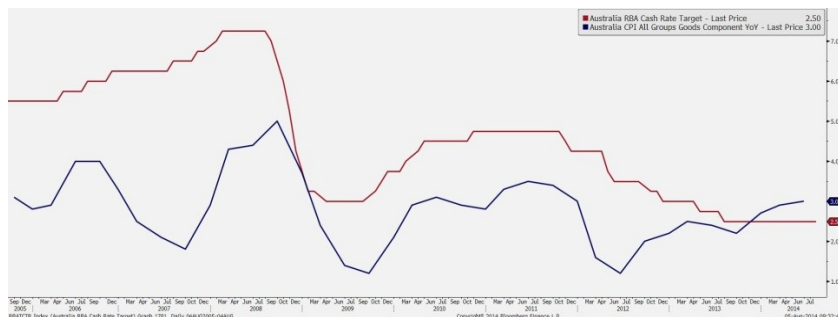
	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1970,0	-0,45
NIKKEI 225	15646,2	0,18
DAX	9653,63	0,58
WIG20	2385,01	-0,25

09:46 2014-08-05

będzie zwrócić uwagę na reakcję rynków akcji. Jeżeli dobre dane będą oznaczać wzrosty indeksów amerykańskich to nic się nie zmieni, jeżeli jednak będzie przeciwnie, to będzie to znak, że mamy do czynienia z powrotem do sytuacji sprzed około roku. Wtedy właśnie dobre dane oznaczały przybliżanie terminu ograniczania skupu aktywów, a teraz mogą być odczytywane jako potencjalne przyspieszanie podwyżek stóp procentowych w USA, a co za tym idzie negatywnie odbierane właśnie przez rynek akcji.

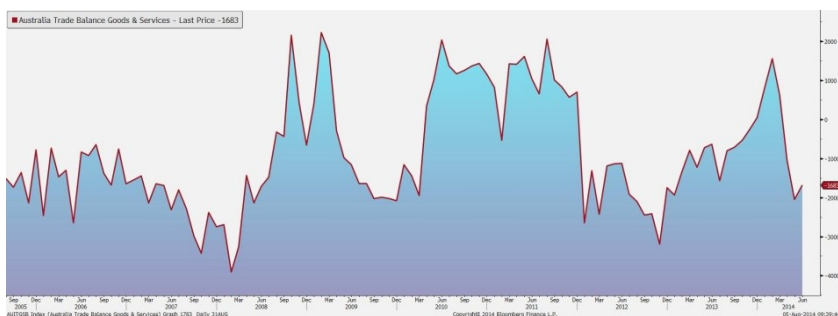
RBA pozostawia stopy bez zmian

Bank Australii utrzymał główną stopę procentową na rekordowo niskim poziomie 2,5 proc. RBA potwierdziło swoje wcześniejsze słowa na temat utrzymania kosztu pieniądza na niezmiennym poziomie przez pewien czas oraz zbyt silnej australijskiej walucie. Pomimo to dolar australijski około godziny 6:30 zaczął zyskiwać na wartości. Zwyżki były jednak dość ograniczone i wyniosły około 30 pipsów. Najwyraźniej rynek spodziewał się bardziej gołębiego wydźwięku komunikatu. Bardzo ważne dla dalszych losów Australijczyka będą dane z rynku pracy, które opublikowane zostaną w nocy z środy na czwartek.



Rys. 2. Australia: główna stopa procentowa i inflacja CPI

Źródło: Bloomberg



Rys. 3. Australia: bilans handlowy

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	630,23	-0,26
Indeks CRB	296,64	-0,56
Ropa WTI	101,19	0,22
Ropa Brent	107,67	-0,05
Miedź LME	7082,00	-0,53
Miedź Comex	321,05	-0,26
Złoto spot	1299,28	0,01
Srebro spot	20,59	0,06

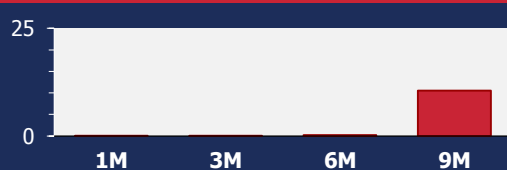
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,60	0,10	0,16
3M	2,67	0,21	0,24
6M	2,69	0,31	0,33
9M	2,71	0,40	0,55
12M	2,73	0,49	0,56

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,49	0,00
WLK. BRYTANIA	2,56	-0,01
NIEMCY	1,14	-0,02
FRANCJA	1,52	-0,04
HISZPANIA	2,48	-0,08
WŁOCHY	2,68	-0,10

09:46 2014-08-05

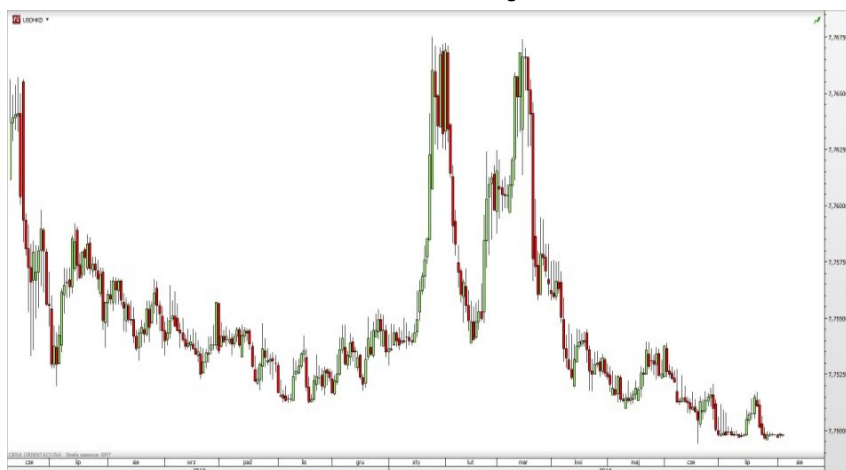
Rosyjski kapitał płynie do Hong Kongu

W związku z sankcjami nałożonymi przez Stany Zjednoczone i Unię Europejską rosyjski kapitał zaczął przemieszczać się w stronę Azji, a głównie Hong Kongu. Okazało się to dużym zagrożeniem dla tamtejszej gospodarki, ze względu na nadmierną aprecjację dolara hongkońskiego. W związku z tym działania podjął Bank Hong Kongu, który stara się deprecjonować HKD oraz deklaruje gotowość do dalszych takich działań. Bank Hong Kongu skupił wczoraj około 925 milionów dolarów amerykańskich z rynku. W całym lipcu suma interwencji wyniosła 8,39 miliarda, najwięcej od października 2012. Na tak dużym transferze kapitału bardzo zyskała tamtejsza giełda. Tylko w lipcu indeks Hang Seng zyskał niemal 7 proc.



Rys. 4. Wykres dzienny indeksu Hang Seng

Źródło: Bloomberg

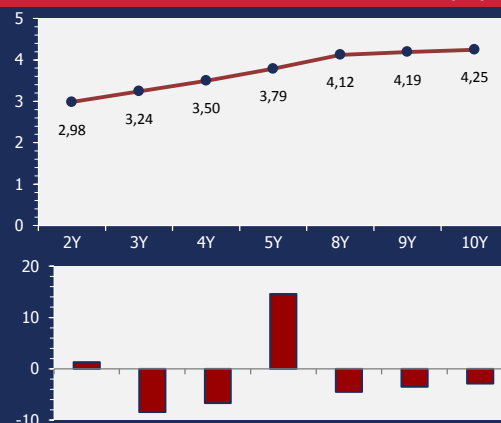


Rys. 5. Wykres kursu USD/HKD

Źródło: TMS Direct

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

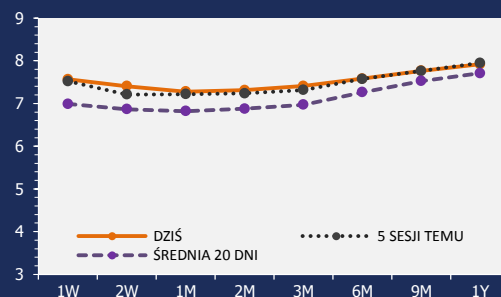
	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,28	10,39	6,40
2M	7,31	10,55	6,41
3M	7,41	10,88	6,67
6M	7,58	11,48	7,05
9M	7,77	11,89	7,35
1Y	7,92	12,28	7,55

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	6,92	10,98	7,51
ODCH. %	5%	-5,4%	-14,8%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,78	2,16	2,64
USD/PLN	2,23	2,04	2,21
EUR/USD	-0,48	0,83	1,02
EUR/CHF	0,18	-2,33	-2,06
GBP/USD	-0,31	0,65	0,85
AUD/USD	-1,25	0,37	0,11
USD/JPY	-0,77	-0,69	-0,24

09:46 2014-08-05

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-08-05 03:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	czerwiec	-2000,00	-1911,00	1683,00
2014-08-05 06:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	sierpień	2,50	2,50	2,50
2014-08-05 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec	4,50	-0,60	8,20
2014-08-05 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	lipiec (ost.)	50,40	50,40	
2014-08-05 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	lipiec (ost.)	56,60	56,60	
2014-08-05 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	lipiec (ost.)	54,00	54,00	
2014-08-05 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	lipiec (ost.)	54,40	54,40	
2014-08-05 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	lipiec	58,00	57,70	
2014-08-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	czerwiec	0,50	0,00	
2014-08-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec	1,30	0,70	
2014-08-05 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	lipiec	56,50	56,00	

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:46 2014-08-05

OBJAŚNIENIA

INDEKS S&P GSCI	Indeks obliczany w oparciu o ceny 24 surowców: energetycznych, metali szlachetnych i przemysłowych oraz produktów rolnych.
INDEKS CRB	Indeks surowcowy będący arytmetyczną średnią ważoną cen surowców podzielonych na grupy: energia, metale kolorowe, metale szlachetne, mięso, towary przemysłowe, zboża.
ROPA WTI	Cena baryłki ropy WTI notowanej w kontrakcie na giełdzie w Nowym Jorku.
ROPA BRENT	Cena baryłki ropy typu brent notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIEDŹ LME	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIEDŹ COMEX	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Nowym Jorku.
ZŁOTO	Cena spot uncji złota.
SREBRO	Cena spot uncji srebra.
Wycena przyszłych stawek WIBOR 3M	Wycena przy wykorzystaniu 3-miesięcznej stawki WIBOR i odpowiedpx_lasth kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różpx_lasta pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różpx_lasta pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różpx_lasta pomiędzy notowaniami WIBOR 3M a referencyjną stopą procentową NBP.
CDS (credit default swap)	Kontrakty zabezpieczające przed wzrostem ryzyka niewypłacalności. W przypadku polskiego długu wzrost CDS o 1 pb. to wzrost kosztu ubezpieczenia 10 mln USD polskiego długu o 1000 USD.
iTraxx Senior Fin.	Indeks oparty o kontrakty CDS na dług 25 instytucji finansowych.
iTraxx SovX WE	Indeks oparty o kontrakty CDS na dług 15 krajów strefy euro.
Implikowana krzywa zmienności	Kształt krzywej świadczy o nastrojach na rynku i oczekiwaniach względem przyszłej zmienności. Wzrost zmienności w polskich warunkach zwiększa ryzyko osłabienia złotego.
1M 25 DELTA RISK REVERSAL	Różpx_lasta w zmienności pomiędzy opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyłeń standardowych dzielących ostatnią wartość od rocznej średniej.

Dienna zmiana kursów walut, cen surowców, stawek CDS oraz rentowności obligacji jest liczona od godz. 9:00 poprzedniego dnia sesyjnego do godz. 9:00 dnia sporządzenia raportu (z wyjątkiem rentowności węgierskich obligacji, których zmienność jest podana na koniec poprzedniego dnia sesyjnego).

Departament Analiz DM TMS Brokers

da@tms.pl

+48225297638

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	Marcin Pietrzak	-	mpi@tms.pl
Młodszy Analitik	Błażej Kiermasz	-	bk@tms.pl

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078