

Dzień z bankami centralnymi

Głównymi dzisiejszymi wydarzeniami będą decyzje banków centralnych Anglii oraz strefy euro. Pierwszy z nich opublikuje ją o 13:00 natomiast drugi o 13:45. Ważnym wydarzeniem będzie także konferencja prasowa prezesa ECB Mario Draghiego zaplanowana na 14:30.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Europejski Bank Centralny najprawdopodobniej utrzyma stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Nie powinno to wywołać jakiegś gwałtownej reakcji na rynkach. Nieco więcej uwagi powinna przykuć konferencja Mario Draghiego. Wydaje się, że powinien on wypowiadać się w nieco gołęmbim tonie, jednak raczej nie doda nic nowego do tego co już wiemy. We wrześniu uruchomiona zostanie operacja LTRO, a następnie EBC będzie przyglądać się jej skutkom przez kolejne miesiące. Od ostatniego posiedzenia Banku Anglii (10 lipca) inflacja CPI wzrosła znacznie powyżej oczekiwań - z 1,5 do 1,9 proc. w ujęciu rocznym. Decydujący wpływ na to miała inflacja bazowa, która przyspieszyła z 1,6 do 2,0 proc. Co więcej stopa bezrobocia spadła do 6,5 proc., czyli najniższego poziomu od grudnia 2008 roku, a wzrost gospodarczy w drugim kwartale wypadł zgodnie z oczekiwaniami (3,1 proc. r/r i 0,8 proc. k/k). Rozczarowały jednak ostatnie odczyty sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej oraz dynamiki wynagrodzeń. Uważamy, że ten ostatni czynnik jest szczególnie ważny. Dynamika średniego wynagrodzenia spadła bowiem drugi miesiąc z rzędu, do najniższego poziomu od połowy 2009 roku (0,3 proc.). Tym samym przy nabierającej tempa dynamice inflacji, kurczą się

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3373	-0,03
USD/JPY	102,29	-0,05
GBP/USD	1,6840	-0,06
AUD/USD	0,9267	-0,12
NZD/USD	0,8460	0,08
USD/CAD	1,0937	-0,09
USD/CHF	0,9086	-0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2151	-0,02
EUR/GBP	0,7941	-0,03
EUR/JPY	136,7900	-0,02
EUR/AUD	1,4431	-0,09

Waluty regionu

EUR/PLN	4,2052	0,05
USD/PLN	3,145	0,02
CHF/PLN	3,4609	0,06
GBP/PLN	5,2956	0,08
EUR/HUF	316,44	0,04
USD/HUF	236,63	0,01
EUR/CZK	27,8360	0,01
USD/CZK	20,8154	-0,02

Waluty emerging markets

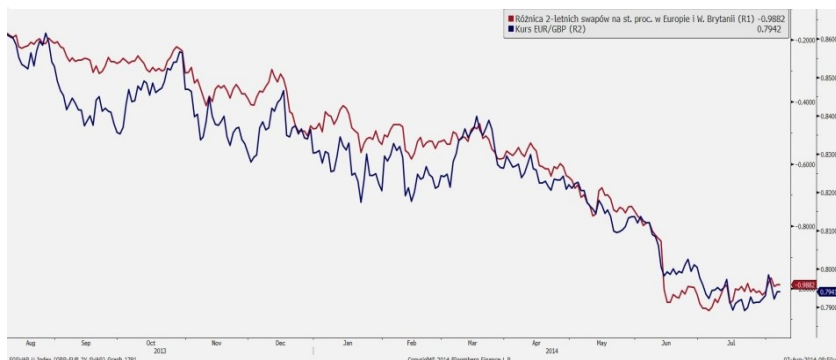
USD/TRY	2,1649	0,24
USD/RUB	36,2673	-0,20
USD/ZAR	10,7642	0,03
USD/KRW	1037,49	0,01
USD/TWD	30,0350	0,04
USD/MXN	13,2687	-0,01
USD/BRL	2,2730	-0,40

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

09:58 2014-08-07

realne wynagrodzenia. Sądzymy, więc że prawdopodobieństwo podwyżki stóp wyraźnie wzrośnie dopiero w momencie, gdy zauważalnie odbije dynamika wynagrodzeń.

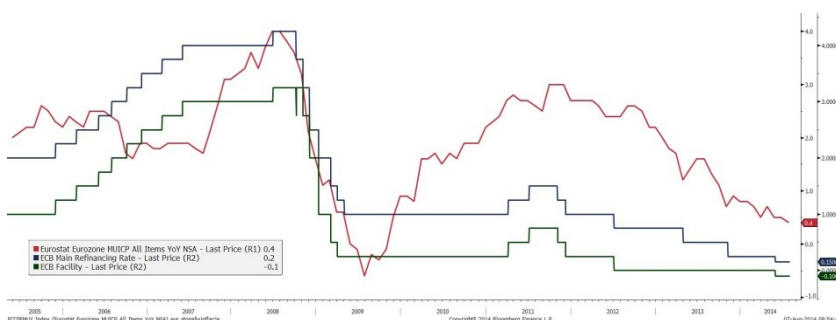


Rys. 2. Różnica 2-letnich swapów na st. proc. w strefie euro i W. Brytanii

Źródło: Bloomberg

Strefa euro: produkcja przemysłowa kuleje

Dzisiejszy odczyt dotyczący czerwcowej produkcji przemysłowej w Niemczech wypadł dużo słabiej od oczekiwań. Wyniosła ona 0,3 proc. m/m oraz -0,5 proc. r/r. Konsensus zakładał odpowiednio 1,2 proc. w ujęciu miesięcznym i 0,3 proc. w ujęciu rocznym. Dane te potwierdzają słabą kondycję sektora, na którą wskazywał już wczorajszy odczyt dotyczący zamówień niemieckich fabryk. Dzisiejsza reakcja eurodolara na ten dane była bardzo zbliżona do wczorajszej. Kurs EUR/USD osunął się w obu przypadkach o około 15 pipsów. Rentowność niemieckich obligacji dwuletnich spadła poniżej zera po raz pierwszy od maja 2013. Martwić mogą także dane z hiszpańskiego sektora przemysłowego. Czerwcową produkcja przemysłowa w tym kraju wyniosła 0,8 proc. Konsensus zakładał odczyt na poziomie 2,8 proc. Oznacza to także gwałtowny spadek z 4,1 proc. w maju oraz wyłamanie z wyraźnego wzrostowego trendu.



Rys. 3. Strefa euro: inflacja i stopy procentowe

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

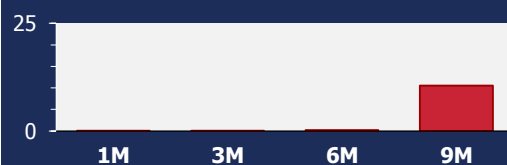
Indeks S&P GSCI



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

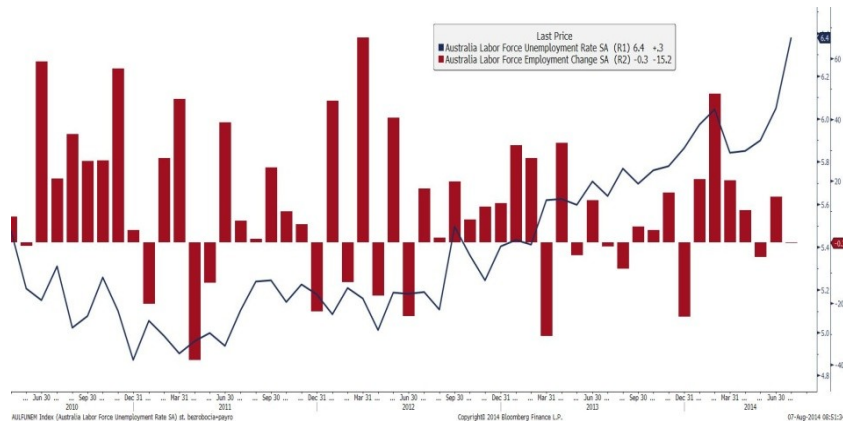


	rentowność	zm. 5D
USA	2,45	0,00
WLK. BRYTANIA	2,50	-0,01
NIEMCY	1,09	-0,02
FRANCJA	1,50	-0,04
HISZPANIA	2,58	-0,08
WŁOCHY	2,81	-0,10

09:58 2014-08-07

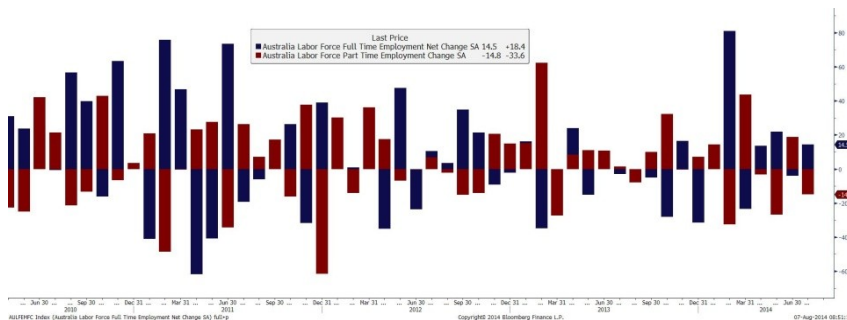
Australia: bardzo słabe dane z rynku pracy

W nocy na rynek napłynęły bardzo słabe dane z australijskiego rynku pracy. Stopa bezrobocia znalazła się na 12-letnim maksimum, jednocześnie przekraczając stopę bezrobocia po raz pierwszy od czasów przedkryzysowych (2007 roku). Wzrosła ona do poziomu 6,4 proc., pomimo, że konsensus zakładał odczyt na poziomie 6,0 proc. Zmiana zatrudnienia wyniosła -0,3 tys. (konsensus 13,2 tys.) Podczas gdy trendy stóp bezrobocia w większości światowych gospodarek są zdecydowanie spadkowe Australia mierzy się z sytuacją odwrotną. Z dużymi problemami zmaga się tamtejszy sektor wydobywczy. Jeżeli negatywny trend na rynku pracy zostanie potwierdzony w najbliższych miesiącach, to RBA może być zmuszone nawet do kolejnej obniżki stóp procentowych. Bardzo wyraźnie na wartości stracił dolar australijski. Do wszystkich walut z grona G10 traci on dziś ponad 0,7 proc. Kurs AUD/USD osunął się z okolic 0,9355 do poziomu 0,9270. Dziś w nocy opublikowane zostaną kolejne istotne dane dla AUD. Będą to bilans handlowy Chin oraz kwartalny raport RBA na temat polityki monetarnej.



Rys. 4. Australia: zmiana zatrudnienia i stopa bezrobocia

Źródło: Bloomberg

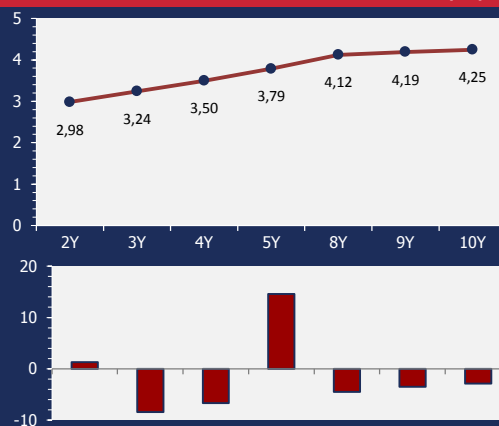


Rys. 5. Australia: zmiana zatrudnienia na pełny i niepełny etat

Źródło: Bloomberg

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

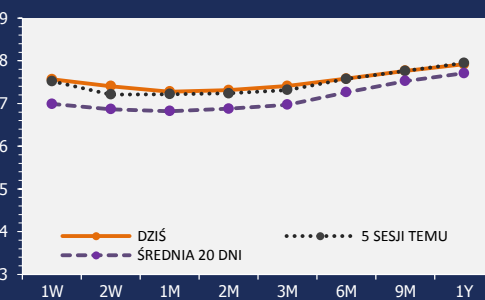
	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

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

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

09:58 2014-08-07

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-08-07 03:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	lipiec	6,00	6,00	6,40
2014-08-07 08:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec	0,20	1,30	0,50
2014-08-07 08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec	1,20	-1,80	0,30
2014-08-07 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	lipiec		449602,45	
2014-08-07 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	maj (ost.)		410,10	
2014-08-07 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	sierpień	0,50	0,50	
2014-08-07 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	sierpień	0,15	0,15	
2014-08-07 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	lipiec		101951,30	
2014-08-07 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	sierpień (2)		302,00	
2014-08-07 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	lipiec		46,90	

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

09:58 2014-08-07

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