

09:24 2014-08-08

**Obama straszy rynki**

Dziś w nocy prezydent USA Barack Obama zautoryzował powietrzne ataki na Irak by zapobiec potencjalnym atakom ludobójstwa. Sytuacja geopolityczna na świecie wyraźnie się pogarsza. W wyniku wzrostu napięć dziś w nocy obserwowano wyraźny odwrót od ryzykownych aktywów.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich spadły poniżej 2,4 proc. po raz pierwszy od ponad roku. Dziś najsilniejszymi walutami z grona G10 są jen japoński i frank szwajcarski uważane za tzw. „bezpieczne przystanie”, natomiast najwyraźniej tracą najbardziej ryzykowane waluty surowcowe, czyli dolary nowozelandzki i australijski oraz korona norweska. Azjatycka sesja nie była zbyt udana dla japońskiego indeksu Nikkei 225. Stracił on niemal 3 proc., schodząc tym samym do najniższych poziomów od ponad 4 miesięcy. W ślad za nim podążają kontrakty terminowe na indeksy amerykańskie. S&P 500 traci ponad 0,5 proc. Słaby pozostaje polski złoty. Kurs USD/PLN znajduje się ponad 3,15, natomiast EUR/PLN zmierza w kierunku 4,23. Wczorajsza konferencja prezesa ECB Mario Draghiego nie przyniosła żadnych zaskakujących rozstrzygnięć. Zmienność EUR/USD w jej trakcie była mocno ograniczona. ECB będzie oczekiwał na pierwsze skutki wprowadzanego we wrześniu TLTRO i dopiero wtedy podejmie decyzję o dalszych działaniach. Mario Draghi podkreślił, że w strefie euro i USA mamy do czynienia z rozbieżnymi drogami polityk monetarnych oraz że taka sytuacja utrzyma się jeszcze przez długi okres czasu. Dzisiejsza najważniejsza publikacja makroekonomiczna zaplanowana jest na godz. 14:30. Będą to dane z kanadyjskiego rynku pracy.

**Rynki w pigułce****Waluty G-10**

|         | kurs   | zm. % |
|---------|--------|-------|
| EUR/USD | 1,3386 | -0,03 |
| USD/JPY | 101,72 | -0,05 |
| GBP/USD | 1,6820 | -0,06 |
| AUD/USD | 0,9258 | -0,12 |
| NZD/USD | 0,8457 | 0,08  |
| USD/CAD | 1,0923 | -0,09 |
| USD/CHF | 0,9064 | -0,06 |

**Indeks dolarowy**

|         |          |       |
|---------|----------|-------|
| EUR/CHF | 1,2133   | -0,02 |
| EUR/GBP | 0,7958   | -0,03 |
| EUR/JPY | 136,1600 | -0,02 |
| EUR/AUD | 1,4459   | -0,09 |

**Waluty regionu**

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| EUR/PLN | 4,2202  | 0,05  |
| USD/PLN | 3,153   | 0,02  |
| CHF/PLN | 3,4784  | 0,06  |
| GBP/PLN | 5,3029  | 0,08  |
| EUR/HUF | 315,97  | 0,04  |
| USD/HUF | 236,05  | 0,01  |
| EUR/CZK | 27,7900 | 0,01  |
| USD/CZK | 20,7602 | -0,02 |

**Waluty emerging markets**

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| USD/TRY | 2,1797  | 0,24  |
| USD/RUB | 36,4921 | -0,20 |
| USD/ZAR | 10,7682 | 0,03  |
| USD/KRW | 1036,45 | 0,01  |
| USD/TWD | 29,9970 | 0,04  |
| USD/MXN | 13,2964 | -0,01 |
| USD/BRL | 2,2952  | -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 |

09:24 2014-08-08

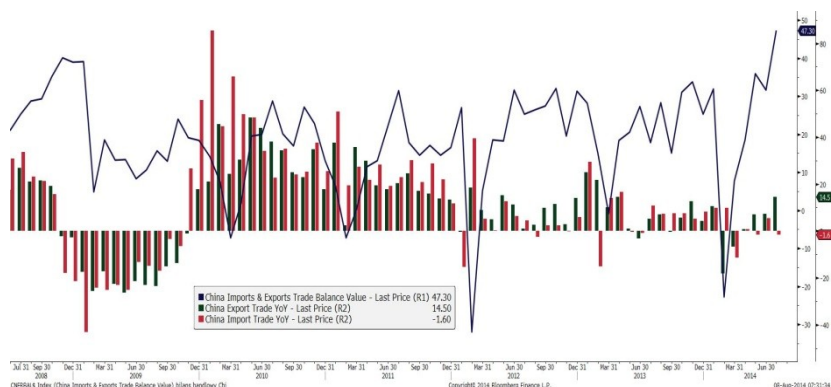


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

### Chiny: najwyższy bilans handlowy w historii

Lipcowy bilans handlowy Chin wyniósł 47,3 miliarda dolarów. Tak świetny wynik jest związany zarówno z niespodziewanym wzrostem eksportu (14,5 proc. r/r), jak i zaskakującym spadkiem importu (-1,6 proc. r/r). Eksport do Unii Europejskiej wzrósł o 17 proc. wobec poprzedniego roku, natomiast do Stanów Zjednoczonych o 12,3 proc. Nadwyżka w pierwszych siedmiu miesiącach roku wynosi nieco ponad 150 miliardów USD wobec około 125 miliardów dolarów. Wydaje się więc, że światowy popyt wspomoże chińską gospodarkę w osiągnięciu celu założonego przez rząd, czyli 7,5 proc. wzrostu gospodarczego w tym roku. W związku z tym najprawdopodobniej nie będzie konieczna stymulacja gospodarki w drugiej połowie roku. Wiele wskazuje na to, że eksport w najbliższych miesiącach może przyrastać w dwucyfrowym tempie.



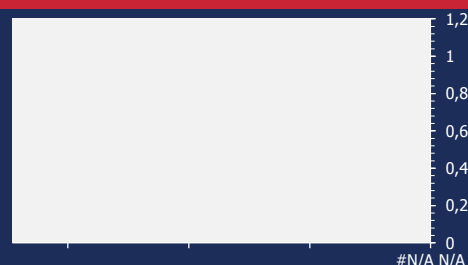
Rys. 3. Chiny: bilans handlowy, import, eksport

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  |

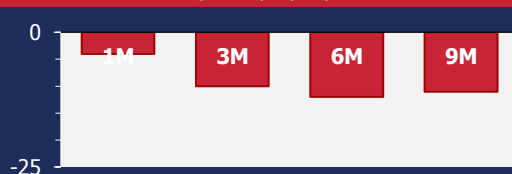
### Indeks S&P GSCI



### 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           | 2,36       | 0,00   |
| WLK. BRYTANIA | 2,43       | -0,01  |
| NIEMCY        | 1,03       | -0,02  |
| FRANCJA       | 1,46       | -0,04  |
| HISZPANIA     | 2,63       | -0,08  |
| WŁOCHY        | 2,90       | -0,10  |

09:24 2014-08-08

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

| Data             | Kraj | Wydarzenie                                 | Okres    | Prognoza | Poprzednio | Odczyt  |
|------------------|------|--------------------------------------------|----------|----------|------------|---------|
|                  | CN   | Bilans handlu zagranicznego (mld USD)      | lipiec   | 26,00    | 31,56      | 47,30   |
| 2014-08-08 00:00 | CN   | Eksport r/r (%)                            | lipiec   | 7,50     | 7,20       | 14,50   |
| 2014-08-08 00:00 | CN   | Import r/r (%)                             | lipiec   | 3,00     | 5,50       | -1,60   |
| 2014-08-08 01:50 | JP   | Saldo rachunku obrotów bieżących (mld JPY) | czerwiec | -323,10  | 522,80     | -399,10 |
| 2014-08-08 01:50 | JP   | Bilans handlu zagranicznego (mld JPY)      | czerwiec | -592,80  | -675,90    | -537,10 |
| 2014-08-08 07:45 | CH   | Stopa bezrobocia (%)                       | lipiec   | 3,00     | 2,90       | 2,90    |
| 2014-08-08 08:00 | DE   | Eksport m/m (%)                            | czerwiec | 0,80     | -1,10      | 0,90    |
| 2014-08-08 08:00 | DE   | Import m/m (%)                             | czerwiec | 1,00     | -3,40      | 4,50    |
| 2014-08-08 08:00 | DE   | Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR) | czerwiec | 18,50    | 13,20      | 15,00   |
| 2014-08-08 08:45 | FR   | Produkcja przemysłowa r/r (%)              | czerwiec | -1,60    | -3,70      | -0,40   |
| 2014-08-08 09:30 | SE   | Produkcja przemysłowa r/r (%)              | czerwiec | -0,70    | -2,19      |         |
| 2014-08-08 14:30 | CA   | Zmiana w zatrudnieniu (tys.)               | lipiec   | 25,00    | -9,40      |         |
| 2014-08-08 14:30 | CA   | Stopa bezrobocia (%)                       | lipiec   | 7,00     | 7,10       |         |
| 2014-08-09 03:30 | CN   | Inflacja CPI r/r (%)                       | lipiec   | 2,30     | 2,30       |         |
| 2014-08-09 03:30 | CN   | Inflacja PPI r/r (%)                       | lipiec   | -1,00    | -1,10      |         |

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

09:24 2014-08-08

## 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.                                                                                                            |
| MIĘDŹ LME                         | Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.                                                                                                                       |
| MIĘDŹ 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 odpowiedniej ostatniej kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.       |
| TED SPREAD                        | Różnica pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.                                               |
| LIBOR USD 3M - OIS                | Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).                                                                                    |
| LIBOR USD 3M - ST. FED            | Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.                                                                                                    |
| EURIBOR 3M - OIS                  | Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).                                                                                      |
| EURIBOR3M - ST. ECB               | Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.                                                                                                           |
| WIBOR 3M - ST. NBP                | Różnica 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         | Różnica 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](mailto:da@tms.pl)

+48 22 276 62 43

|                        |                  |              |                                            |
|------------------------|------------------|--------------|--------------------------------------------|
| Kierownik Departamentu | Bartosz Sawicki  | +48603307161 | <a href="mailto:bs@tms.pl">bs@tms.pl</a>   |
| Analitik               | Szymon Zajkowski | -            | <a href="mailto:sz@tms.pl">sz@tms.pl</a>   |
| Młodszy Analitik       | Marcin Pietrzak  | -            | <a href="mailto:mpi@tms.pl">mpi@tms.pl</a> |
| Młodszy Analitik       | Błażej Kiermasz  | -            | <a href="mailto:bk@tms.pl">bk@tms.pl</a>   |

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 nim 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