

**Inflacja w Chinach nadal poniżej celu**

Eurodolar kontynuuje wzrosty – kurs EUR/USD znajduje się powyżej 61,8 proc. zniesienia Fibonacciego ruchu spadkowego zapoczątkowanego w lutym tego roku i zbliża się do szczytów z czerwca (1,3420). Wczoraj złoty przełamał barierę 4,20 w stosunku do euro, a kurs EUR/PLN znajduje się najniższej od końca maja.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD  
Źródło: TMS Direct

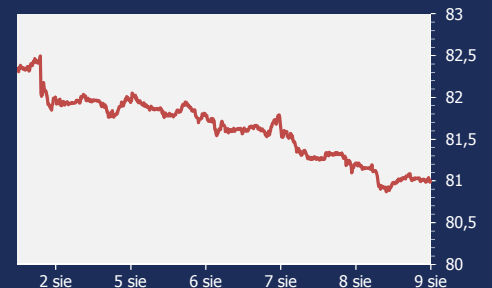
Najważniejszymi wydarzeniami były dziś odczyty w Chinach. Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 9,7 proc. w ujęciu rocznym, natomiast sprzedaż detaliczna zmieniła się o 13,2 proc. r/r. W przypadku produkcji odczyt był wyższy od konsensusu, natomiast sprzedaż ukształtowała się na poziomie podobnym do prognoz rynkowych. Wcześniej poznaliśmy odczyt inflacji konsumpcyjnej, która drugi miesiąc z rzędu wzrosła o 2,7 proc. r/r – jest to zarazem druga najwyższa wartość dynamiki cen od połowy ubiegłego roku. Mimo tego inflacja nadal znajduje się poniżej rządowego celu na ten rok, który wynosi 3,5 proc. r/r. Największy udział w tym wzroście miały ceny żywności, które stanowią trzecią część koszyka inflacyjnego. Stabilizacja inflacji poniżej celu sugeruje postępujące spowolnienie w chińskiej gospodarce. Sygnały te są jeszcze bardziej wyraziste gdy spojrzymy na ceny producentów, które spadły o 2,3 proc. r/r (oczekiwano -2,1 proc.), tym samym kontynuując deflację cen producentów trwającą od lutego zeszłego roku. Źródłem tej deflacji jest oczywiście zwiększona konkurencja cenowa, mająca za zadanie przyciągnąć do siebie kurczący się popyt.

**RYNKI W PIGUŁCE**

**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3387	0,01
USD/JPY	96,54	0,10
GBP/USD	1,5553	0,06
AUD/USD	0,9150	0,41
NZD/USD	0,8020	0,10
USD/CAD	1,0318	0,09
USD/CHF	0,9193	0,07

**INDEKS DOLAROWY**



EUR/CHF	1,2307	0,05
EUR/GBP	0,8608	0,05
EUR/JPY	129,2400	0,10
EUR/AUD	1,4630	0,39

**WALUTY REGIONU**

EUR/PLN	4,1860	0,18
USD/PLN	3,127	0,19
CHF/PLN	3,4017	0,13
GBP/PLN	4,8632	0,12
EUR/HUF	297,32	0,22
USD/HUF	222,10	0,22
EUR/CZK	25,8320	0,00
USD/CZK	19,2957	0,02

**WALUTY EMERGING MARKETS**

USD/TRY	1,9197	0,08
USD/RUB	32,8605	-0,18
USD/ZAR	9,7925	0,71
USD/KRW	1112,30	0,06
USD/TWD	29,9200	0,07
USD/MXN	12,5802	0,15
USD/BRL	2,2846	1,29

**INDEKSY GIEŁDOWE**

	ZAMK.	ZMIANA %
S&P 500	1640,4	0,59
NIKKEI 225	13578,5	2,45
DAX	2443,7	-1,68
WIG	8285,8	-0,76

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-08-09 03:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	2,80	2,70	2,70
2013-08-09 03:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	lipiec	-2,10	-2,70	-2,30
2013-08-09 07:30	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lipiec	9,00	8,90	9,70
2013-08-09 08:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec	1,50	0,40	
2013-08-09 09:00	CZ	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	1,60	1,60	
2013-08-09 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	maj (ost.)		641,40	
2013-08-09 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	2,30	2,10	
2013-08-09 14:15	CA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lipiec	191,00	199,59	
2013-08-09 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	lipiec	6,00	-0,40	
2013-08-09 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	lipiec	7,10	7,10	

## 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 odpowiednich 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 odchyłań 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)

**+48225297638**

Analityk	Bartosz Sawicki	+48603307161	<a href="mailto:bs@tms.pl">bs@tms.pl</a>
Analityk	Szymon Zajkowski	-	<a href="mailto:sz@tms.pl">sz@tms.pl</a>
Młodszy Analityk	Marcin Pietrzak	-	<a href="mailto:mpi@tms.pl">mpi@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 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 również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych [www.tms.pl](http://www.tms.pl) w części „zastrzeżenia”.

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](mailto:dommaklerski@tms.pl), [www.tms.pl](http://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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078