

08:37 2013-08-12

Nadchodzi koniec ery deflacji w Japonii

Po nieudanym teście czerwcowych szczytów (1,3410) eurodolar zaczyna tydzień od spadków i znajduje się na 1,3330. 10 pipsów niżej przebiega 61,8 proc. zniesienia Fibonacciego fali spadkowej zapoczątkowanej w lutym.



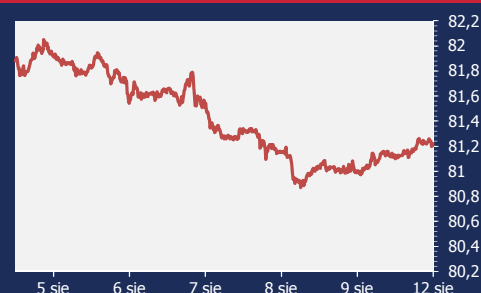
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Nad ranem poznaliśmy wstępny odczyt dynamiki PKB za II kwartał w Japonii. Zannualizowane tempo wzrostu wyniosło 2,6 proc. co jest wartością o 1 pp. niższą od konsensusu rynkowego oraz niższą od dynamiki z I kwartału wynoszącą po rewizji 3,8 proc. Odczyt ten stanowi kolejny argument dla japońskich władz monetarnych za utrzymaniem wcześniejszej decyzji o zwiększaniu bazy monetarnej tak aby na koniec tego roku wyniosła ok. 200 bln jenów. Z drugiej strony raport o rachunkach narodowych zawiera pierwsze efekty zwiększania bazy monetarnej – delator PKB, który jest wskaźnikiem cen wszystkich dóbr wliczanych do PKB spadł o 0,3 proc. r/r, co jest czwartą najwyższą dynamiką od końca lat 90. Tę samą tendencję odzwierciedlają miesięczne dane o inflacji konsumenckiej, która w czerwcu wyniosła 0,2 proc. r/r – najmocniej od roku. Wzrost oczekiwań inflacyjnych przełożył się na wydatki konsumenckie, które obok wydatków rządowych miały dodatni wkład do wzrostu (nakłady brutto na środki trwałe wykazały ujemną kontrybucję). Dobre dane o konsumpcji będą wspierać argumentację zwolenników wyższego podatku od sprzedaży.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3327	-0,12
USD/JPY	96,49	-0,31
GBP/USD	1,5490	-0,04
AUD/USD	0,9190	-0,16
NZD/USD	0,8026	-0,16
USD/CAD	1,0289	-0,01
USD/CHF	0,9238	-0,17

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2312	-0,06
EUR/GBP	0,8604	0,06
EUR/JPY	128,6000	-0,16
EUR/AUD	1,4502	-0,05

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1918	-0,14
USD/PLN	3,145	-0,26
CHF/PLN	3,4047	-0,09
GBP/PLN	4,8722	-0,19
EUR/HUF	296,51	-0,03
USD/HUF	222,47	-0,16
EUR/CZK	25,8600	-0,10
USD/CZK	19,4040	-0,24

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9199	-0,02
USD/RUB	32,8927	-0,09
USD/ZAR	9,7952	0,28
USD/KRW	1113,53	-0,11
USD/TWD	29,9380	0,01
USD/MXN	12,5981	0,15
USD/BRL	2,2718	0,56

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

08:37 2013-08-12

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-08-12 01:50	JP	Annualizowana dynamika PKB (%)	II kw. (wst.)	3,60	4,10	2,60
2013-08-12 01:50	JP	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0,90	1,00	0,60
2013-08-12 06:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec (ost.)		-3,30	-3,10
2013-08-12 06:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec (ost.)		-4,80	-4,60
2013-08-12 09:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec		1,80	
2013-08-12 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	czerwiec	-1,10	1,94	
2013-08-12 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	czerwiec	181,00	574,00	

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

08:37 2013-08-12

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.

Dzienna 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

Analitik	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	Marcin Pietrzak	-	mpi@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 również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych 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, 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