

Brak przekonania

Kontynuowany spadek cen ropy naftowej uderza w sentyment na rynkach finansowych, hamując popyt na ryzykowne aktywa. Jednak paradoksalnie nie widać też wyraźnej ucieczki do „bezpiecznych przystani”, co podkreśla brak przekonania inwestorów do dalszego kierunku.



Rys. 1. USD/JPY i Nikkei225 to praktycznie ta sama historia

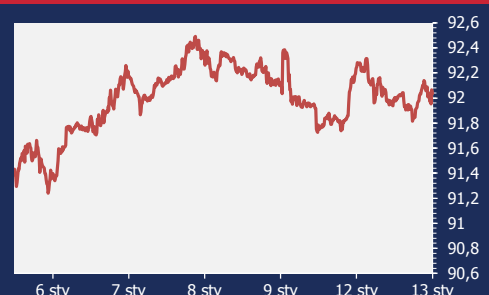
Źródło: Bloomberg, TMS Brokers

Po spadku ceny Brent o 5 proc. w poniedziałek dziś podaży dokłada kolejne 2 proc. na obawach, że w najbliższym czasie rynek nie zniweluje nadmiaru surowca. Inwestorzy pozostają rozważni przy wchodzeniu na rynek, ponieważ temat taniej ropy naftowej równie dobrze można rozgrywać pozytywnie, jak i negatywnie w odniesieniu do innych klas aktywów. Z jednej strony spadek cen paliw ma zostawić w portfelach więcej pieniędzy do przeznaczenia na inne dobra i w ten sposób wesprzeć wzrost gospodarczy. Pod warunkiem oczywiście, że gospodarstwa domowe zdecydują się na dodatkową konsumpcję, w przeciwnym razie przeciągający się okres niskiej inflacji (lub deflacji) będzie osłabiał globalne PKB. Obecnie rynek zdaje się (łagodnie mówiąc) nie wykluczać pesymistycznego scenariusza, jednakże bez oznak masowej ucieczki do „bezpiecznych przystani”. USD/JPY w nocy dotknął nowych 1-miesięcznych minimów (117,74) w ślad za spadającym po długim weekendzie indeksie Nikkei225. Na dolarze ciążył także kontynuowany zjazd rentowności obligacji skarbowych (10Y: 1,88 proc.). Jednak potem dokonał się zwrot ze szczytem na 118,80, który znajduje mało powodów. Wydaje się, że póki nie otrzymamy sygnałów, że tania ropa napędza konsumpcję, rynek może pozostawać w nerwowej atmosferze.

Eksport Chin w grudniu wzrósł o 9,7 proc. r/r, przewyższając rynkowe oczekiwania 6 proc. po 4,7 proc. w listopadzie. Spadek

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,1829	0,02
USD/JPY	118,45	-0,06
GBP/USD	1,5130	-0,24
AUD/USD	0,8168	0,22
NZD/USD	0,7773	-0,06
USD/CAD	1,1974	0,03
USD/CHF	1,0153	0,01

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2010	-0,01
EUR/GBP	0,7818	-0,27
EUR/JPY	140,1200	-0,09
EUR/AUD	1,4481	0,20

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2825	-0,19
USD/PLN	3,620	-0,17
CHF/PLN	3,5660	-0,19
GBP/PLN	5,4777	0,09
EUR/HUF	318,11	-0,18
USD/HUF	268,93	-0,15
EUR/CZK	28,3650	-0,14
USD/CZK	23,9801	-0,12

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2783	0,29
USD/RUB	64,9241	-2,79
USD/ZAR	11,4792	0,32
USD/KRW	1083,36	-0,17
USD/TWD	31,8390	0,06
USD/MXN	14,6454	0,06
USD/BRL	2,6737	-1,53

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

09:37 2015-01-13

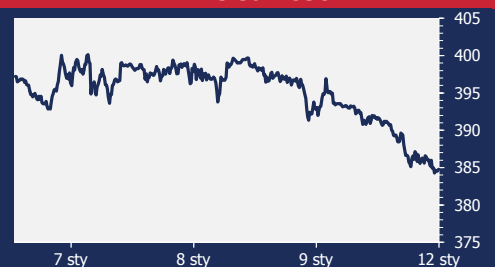
importu zwolnił do 2,4 proc. z 6,7 proc. miesiąc wcześniej, co dało bilans handlowy na poziomie 49,6 mld USD. AUD i NZD pozytywnie przyjęły dane z Chin. AUD/USD odbił pod 0,82, jednakże radość nie trwała długo i rynek zawrócił do 0,8150, podkreślając rwany charakter handlu w tym tygodniu. Ponieważ pesymizm z rynku ropy naftowej przelewa się na rynki innych surowców, spadki cen miedzi i rudy żelaza stają się istotnym balastem dla Australijczyka.

Wtorkowe kalendarium w kolejnych godzinach nie ma wiele do zaoferowania. O 9:30 opublikowany zostanie CPI ze Szwecji za grudzień, gdzie spodziewany jest spadek do -0,5 proc. r/r z -0,2 proc. miesiąc wcześniej. Niższy odczyt pograży koronę, gdyż doda argumentów za dalszym luzowaniem polityki monetarnej przez Riksbank w lutym. O 10:30 poznamy dane o inflacji z Wielkiej Brytanii, gdzie również ryzyka są po stronie negatywnego zaskoczenia (prog. 0,7 proc. r/r, poprz. 1 proc.). Funtę ratować może wskaźnik inflacji bazowej, który ma wzrosnąć do 1,3 proc. z 1,2 proc. w listopadzie, co zasugeruje, że presja deflacyjna nie rozlewa się poza ceny żywności i energii. O 14:00 z Polski poznamy dane o saldzie na rachunku obrotów bieżących za listopad (prog. -476 mln EUR, poprz. -435 mln EUR), jednakże ich wpływ na złote jest marginalny, szczególnie na dzień przed decyzją RPP.

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9787,3	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	44,6	-5,77%
ROPA BRENT	45,5	-6,95%
MIEDŹ LME	6031,8	-0,79%
MIEDŹ COMEX	269,2	-2,13%
ZŁOTO	1241,5	1,50%
SREBRO	16,9	2,13%

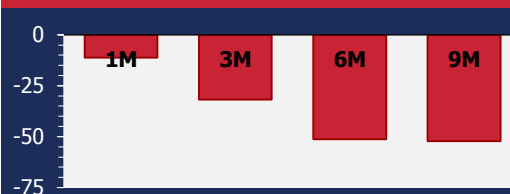
INDEKS S&P GSCI



RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	1,97	0,01	0,17
3M	1,95	0,07	0,25
6M	1,94	0,17	0,36
9M	1,94	0,24	0,55
12M	1,93	0,32	0,63

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI 10Y

USA	13,2
NIEMCY	0,4
FRANCJA	10,5
WŁOCHY	2,0
HISZPANIA	-5,0

09:37 2015-01-13

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
13-01-15 0:00	CN	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	grudzień	48,30	54,48	49,61
13-01-15 0:00	CN	Eksport r/r (%)	grudzień	6,00	4,70	9,70
13-01-15 0:00	CN	Import r/r (%)	grudzień	-6,60	-6,70	-2,40
13-01-15 0:50	JP	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld JPY)	listopad	139,50	833,40	433,00
13-01-15 0:50	JP	Bilans handlu zagranicznego (mld JPY)	listopad	-734,00	-766,60	-636,80
13-01-15 9:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	-0,50	-0,20	-0,30
13-01-15 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	listopad	3,00	5,15	
13-01-15 10:00	IT	Inflacja HICP r/r (%)	listopad	-2,70	-3,00	
13-01-15 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	grudzień		1,20	
13-01-15 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień		1,00	
13-01-15 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	grudzień		-0,10	
13-01-15 13:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	grudzień		98,10	
13-01-15 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	listopad		-435,00	

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.

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

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Strateg Walutowy	Konrad Białas	-	kbi@tms.pl
Młodszy Analityk	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