

Spowolnienie w Chinach

Eurodolar przebił szczyt ustanowiony po przemówieniu prezesa Fed Bena Bernanke z 10 lipca, kiedy to kurs EUR/USD wzrósł o 4 figury. W nocy osiągnął wartość najwyższą od ponad miesiąca. Aktualnie znajduje się na poziomie 1,3200. EUR/PLN spada dziewięć dni z rzędu. Nad ranem kurs osiągnął wczorajsze minima i obecnie znajduje się przy 4,2050.



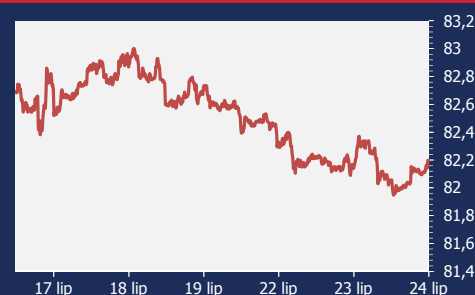
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: Bloomberg

Wstępny odczyt indeksu PMI dla przemysłu w Chinach okazał się być gorszy od poprzedniej wartości. Rynekowy konsensus zakładał wzrost, dlatego poziom 47,7 pkt. jest negatywnym zaskoczeniem. Taki wynik jest zapowiedzią nadchodzącej dekonjunkury w Chinach. Dla Australii i Nowej Zelandii stanowi to zły zwiastun bowiem ich eksport jest ściśle związany z sytuacją gospodarczą w Państwie Środka. Prognozy rynkowe gospodarek Australii i Nowej Zelandii zakładają wzrost dynamiki PKB już w tym roku. W wypadku spowolnienia w Chinach prognozy PKB będzie trzeba zrewidować. Dolary australijski i nowozelandzki zareagowały spadkami po publikacji danych. Australijska waluta straciła najwięcej z grona walut G10 wobec dolara i znajduje się w okolicach 0,7970. PMI dla Chin osiągnął poziom najniższy od jedenastu miesięcy. Natomiast w przypadku subindeksu bieżącej produkcji jest to dziewięciomiesięczny dołek. Obietnica premiera Li Keqiang o minimalnej, akceptowalnej dynamice wzrostu PKB powinna stanowić znak ostrzegawczy. Poza tym dziś dowiemy się o wynikach sprzedaży nowych domów w USA.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3216	-0,22
USD/JPY	99,82	-0,47
GBP/USD	1,5366	-0,10
AUD/USD	0,9255	-0,45
NZD/USD	0,7973	-0,29
USD/CAD	1,0304	-0,20
USD/CHF	0,9365	-0,23

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2377	-0,02
EUR/GBP	0,8601	0,13
EUR/JPY	131,9300	-0,25
EUR/AUD	1,4280	-0,24

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2040	0,00
USD/PLN	3,181	-0,23
CHF/PLN	3,3969	0,01
GBP/PLN	4,8878	-0,13
EUR/HUF	296,18	-0,07
USD/HUF	224,10	-0,28
EUR/CZK	25,9600	0,00
USD/CZK	19,6427	-0,22

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9033	-0,19
USD/RUB	32,3469	-0,15
USD/ZAR	9,7126	-0,37
USD/KRW	1112,82	0,39
USD/TWD	29,9090	-0,03
USD/MXN	12,5200	-0,19
USD/BRL	2,2139	0,87

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

08:59 2013-07-24

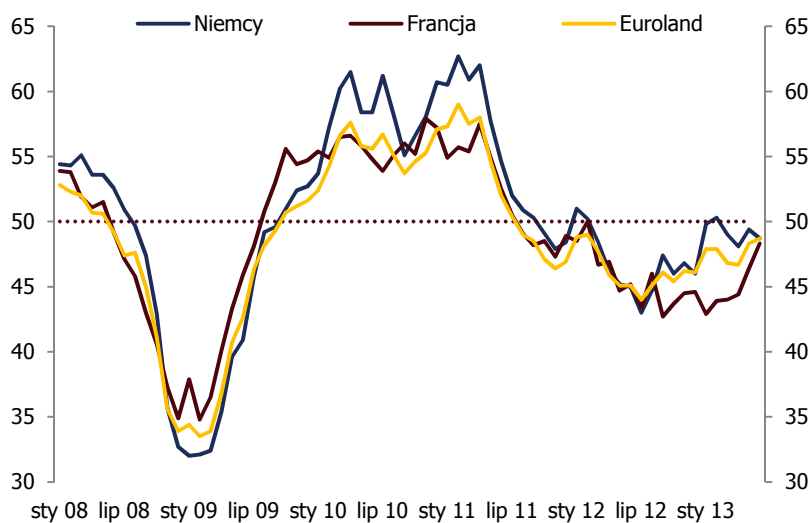


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Wstępne odczyty PMI

Dzisiejsze publikacje wartości indeksów PMI dla przemysłu powinny wskazać na dalszą poprawę koniunktury w Europie. Prognozy wstępnych odczytów pokazują duży optymizm. Uwaga jak zawsze będzie skupiona na PMI dla Niemiec i strefy euro: pierwszy z tych wskaźników wg konsensusu wzrośnie 49,2 pkt., a drugi do 49,1 pkt. Uważamy, że słabsze w ostatnim czasie odczyty wskaźników ZEW i Ifo powodują, że istnieje ryzyko negatywnego zaskoczenia koniunkturą w niemieckim przemyśle. Jeśli chodzi o strefę euro jako całość, to zeszły miesiąc przyniósł znaczne polepszenie i tak będzie tym razem. Kraje peryferyjne, mimo że nadal poniżej 50 pkt., odnotowały najwyższe wartości na przestrzeni ostatnich dwóch lat.



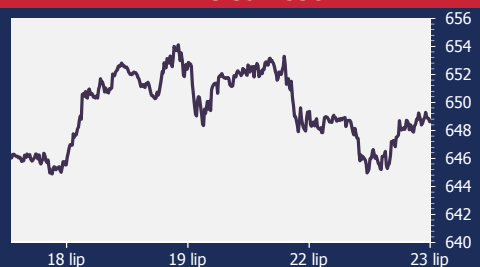
Rys. 3. Europa: Koniunktura w sektorze przemysłowym

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8314,2	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	107,1	0,44%
ROPA BRENT	108,2	0,08%
MIEDŹ LME	7048,0	0,88%
MIEDŹ COMEX	317,5	0,19%
ZŁOTO	1340,8	0,71%
SREBRO	20,3	0,13%

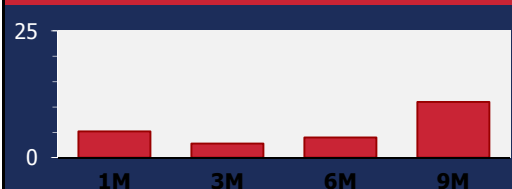
INDEKS S&P GSCI



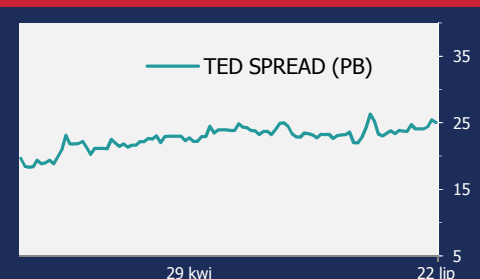
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,53	0,13	0,19
3M	2,60	0,22	0,27
6M	2,61	0,34	0,40
9M	2,62	0,44	0,55
12M	2,63	0,53	0,68

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	25,1
LIBOR USD 3M - OIS	15,7
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,6
EURIBOR 3M - OIS	10,9
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,6
WIBOR 3M - ST. NBP	10,0

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-07-24 00:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	czerwiec	105,00	71,30	414,00
2013-07-24 03:30	AU	Inflacja CPI r/r (%)	II kw.	2,50	2,50	2,40
2013-07-24 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (wst.)	48,80	48,40	
2013-07-24 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	lipiec (wst.)	47,50	47,20	
2013-07-24 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (wst.)	49,20	48,60	
2013-07-24 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	lipiec (wst.)	50,70	50,40	
2013-07-24 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	lipiec (wst.)	49,10	48,70	
2013-07-24 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (wst.)	49,10	48,80	
2013-07-24 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	lipiec (wst.)	48,70	48,30	
2013-07-24 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj		-2,90	
2013-07-24 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	lipiec (19)		-2,60	
2013-07-24 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	czerwiec	1,70	2,10	
2013-07-24 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	czerwiec	484,00	476,00	
2013-07-24 23:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	2,50	2,50	

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