

Spokojny początek ciekawego tygodnia

Od rana kurs EUR/USD stabilizuje się w tuż nad piątkowym minimum na 1,3420, czyli najniższym poziomem od listopada 2013. EUR/PLN i USD/PLN natomiast znajdują się na poziomach, odpowiednio 4,1450 i 3,0850.



Rys. 1. Wykres dzienny EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Na dziś nie ma zaplanowanych wielu ważnych wydarzeń. Uwagę w zasadzie jedynie powinien przykuć odczyt indeksu podpisanych umów kupna domów w USA (16:00), który stanowi stosunkowo dobry predyktor sprzedaży domów na rynku wtórnym. W ostatnich dwóch miesiącach we wspomnianych danych widać wyraźną poprawę, co również potwierdza indeks nastrojów w branży nieruchomości – NAHB. Niemniej jednak, jak wskazują pozostałe dane, rynek nieruchomości USA jest daleki od dobrej kondycji, co z kolei stanowi jeden z największych problemów amerykańskiej gospodarki, który z resztą regularnie w swoich wypowiedziach przywołuje prezes Fed Janet Yellen. Duży wpływ na zastój na rynku nieruchomości ma ograniczanie przez Rezerwę Federalną programu skupu aktywów. Od momentu, gdy w ubiegłym roku zasygnalizowano chęć wychodzenia z QE3 rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich wzrosły o ok 100 pb. Z kolei oprocentowanie kredytów hipotecznych w USA uzależnione jest właśnie od rentowności długoterminowych obligacji. Droższe kredyty hipoteczne obok lekkiej zadyszki amerykańskiej gospodarki przełożyły się, więc na pogorszenie koniunktury na rynku nieruchomości. Gdyby jednak dzisiejsze dane pozytywnie zaskoczyły, siła amerykańskiego dolara powinna zostać podtrzymana. Konsensus rynkowy zakłada dynamikę na poziomie 0,5 proc. w ujęciu miesięcznym.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3431	0,01
USD/JPY	101,87	-0,04
GBP/USD	1,6977	0,02
AUD/USD	0,9389	-0,07
NZD/USD	0,8533	-0,25
USD/CAD	1,0813	-0,02
USD/CHF	0,9048	0,01

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2153	0,00
EUR/GBP	0,7911	0,00
EUR/JPY	136,8200	-0,06
EUR/AUD	1,4304	-0,08

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1475	-0,06
USD/PLN	3,088	-0,05
CHF/PLN	3,4130	-0,06
GBP/PLN	5,2425	-0,06
EUR/HUF	308,49	-0,02
USD/HUF	229,69	0,01
EUR/CZK	27,4730	0,05
USD/CZK	20,4553	0,01

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,0961	-0,08
USD/RUB	35,3695	-0,63
USD/ZAR	10,5204	-0,04
USD/KRW	1026,35	-0,02
USD/TWD	30,0020	0,08
USD/MXN	12,9500	-0,02
USD/BRL	2,2298	-0,36

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1978,3	-0,48
NIKKEI 225	15529,4	0,46
DAX	9642,30	-0,02
WIG20	2406,48	0,01

10:01 2014-07-28



Rys. 2. USA: Indeks podpisanych umów kupna domów i sprzedaż domów na rynku wtórnym

Źródło: Bloomberg

Kolejne dni tygodnia przyniosą dużo ciekawsze wydarzenia. W środę zakończy się posiedzenie FOMC, na którym prawdopodobnie po raz kolejny ograniczony zostanie program skupu aktywów o 10 mld USD. Nie ma natomiast zaplanowanej konferencji prasowej – pojawi się jedynie komunikat, w którym prawdopodobnie zostanie zwrócona uwaga na słabość rynku nieruchomości oraz szybsze od oczekiwań ożywienie na rynku pracy. W kontekście tej drugiej kwestii więcej informacji poznamy w piątek, kiedy to opublikowany zostanie raport z amerykańskiego rynku pracy. Z kolei ze strefy euro w czwartek poznamy wstępny odczyt inflacji HICP za lipiec, niemniej jednak w sytuacji jasności co do przyszłej polityki ECB, odczyt ten powinien wywołać mniejszą reakcję rynkową niż to miało miejsce w poprzednich miesiącach. Uważamy, że pozytywny obraz rynku pracy w komunikacie FOMC, potwierdzony następnie przez piątkowy raport przełożą się na umocnienie amerykańskiego dolara i kontynuację trendu spadkowego na EUR/USD.



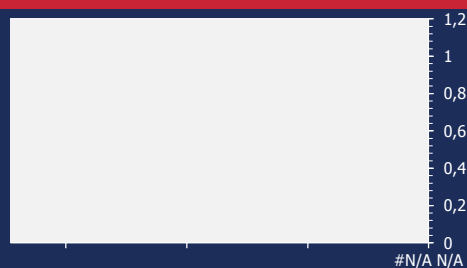
Rys. 3. USA: oprocentowanie kredytów hipotecznych i rentowność 10- letnich obligacji

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	634,17	0,52
Indeks CRB	298,34	0,05
Ropa WTI	101,69	-0,39
Ropa Brent	107,89	-0,46
Miedź LME	7125,00	-0,62
Miedź Comex	324,65	0,19
Złoto spot	1303,24	-0,30
Srebro spot	20,59	-0,72

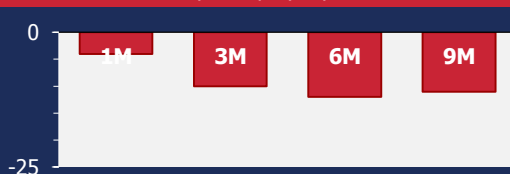
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,60	0,10	0,16
3M	2,67	0,21	0,23
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	2,49	0,02
WLK. BRYTANIA	2,59	0,03
NIEMCY	1,16	0,01
FRANCJA	1,56	0,01
HISZPANIA	2,54	-0,04
WŁOCHY	2,72	-0,05

10:01 2014-07-28

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
28-07-14 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	czerwiec	0,2	6,13	
28-07-14 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	czerwiec	-5	-6,86	
28-07-14 16:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	lipiec	12	11,4	

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

10:01 2014-07-28

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).
EURIBOR 3M - ST. ECB	Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową ECB.
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

+48 22 276 62 43

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	Marcin Pietrzak	-	mpi@tms.pl
Młodszy Analitik	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 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

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