

Sankcje wobec Rosji ciężą na sentymencie

Od początku tygodnia na rynku walutowym dominuje niska zmienność. Kurs EUR/USD porusza się w skrajnie wąskim, 15-pipsowym przedziale wahań 1,3425 – 1,3440. Niska zmienność na rynkach bazowych przekłada się również na stabilizację notowań złotego. Kurs EUR/PLN pozostaje przy 4,1450, a USD/PLN przy 3,0850.



Rys. 1. Wykres dzienny EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wydarzeniem, które dziś powinno mieć największy wpływ na notowania będzie spotkanie przedstawicieli Unii Europejskiej w sprawie tzw. trzeciej rundy sankcji wobec Rosji. Dotyczyć one mają sfer: finansowej, obronnej oraz energetycznej. Jeżeli zostanie wypracowane porozumienie, ewentualne sankcje weszłyby w życie w ciągu 24 godzin. Uważamy, że doprowadziłoby to do wzrostu awersji do ryzyka i przepływu kapitału w kierunku bardziej bezpiecznych aktywów. Krótkoterminowo powinny stracić indeksy giełdowe i waluty naszego regionu, w tym złoty, a zyskać dolar frank i jen. Na wycofywaniu kapitału z Rosji przez inwestorów zagranicznych oraz najbogatszych obywateli tracić również powinny - główne indeksy moskiewskiej giełdy (RTS i Micex) oraz rubel. W pierwszej połowie roku z Rosji netto wypłynęło 75 mld dolarów, a rubel stracił ponad 5 i 7 proc. wobec, odpowiednio euro oraz dolara. By zapobiec dalszemu odpływowi kapitału i deprecjacji waluty, bank centralny w lipcu podniósł stopy procentowe o 50 pb (do 8 proc.). Uważamy jednak, że to działanie nie przyniesie pożądanego skutku i w sytuacji eskalacji konfliktu rosyjska waluta dalej traciła będzie na wartości.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3432	-0,05
USD/JPY	101,95	-0,08
GBP/USD	1,6980	-0,02
AUD/USD	0,9396	-0,07
NZD/USD	0,8512	-0,39
USD/CAD	1,0807	-0,07
USD/CHF	0,9046	-0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2151	-0,02
EUR/GBP	0,7910	0,02
EUR/JPY	136,9500	-0,04
EUR/AUD	1,4297	-0,03

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1494	-0,12
USD/PLN	3,089	-0,17
CHF/PLN	3,4150	-0,11
GBP/PLN	5,2455	-0,15
EUR/HUF	309,49	-0,15
USD/HUF	230,40	-0,19
EUR/CZK	27,4820	-0,04
USD/CZK	20,4592	-0,08

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1058	-0,33
USD/RUB	35,6075	-0,32
USD/ZAR	10,6158	-0,53
USD/KRW	1024,50	0,18
USD/TWD	29,9420	0,21
USD/MXN	13,0107	-0,05
USD/BRL	2,2224	0,33

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1978,9	0,03
NIKKEI 225	15618,1	0,57
DAX	9625,25	0,28
WIG20	2409,92	0,42

09:32 2014-07-29



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: nastroje coraz lepsze

Dziś również poznamy dane makro z USA, w postaci: indeksu cen domów S&P/Case-Shiller za maj (15:00) oraz indeksu nastrojów konsumentów Conference Board za czerwiec (16:00). Po wczorajszych słabszych danych o podpisanych umowach kupna domów oraz ogólnym zastoju na amerykańskim rynku nieruchomości, nie spodziewamy się pozytywnego zaskoczenia w odczycie indeksu cen S&P/Case-Shiller. Z kolei na nowe sześciolatnie maksimum może wybić się indeks nastrojów konsumentów. Przemawia za tym kontynuacja poprawy na rynku pracy, wciąż dobra koniunktura na giełdach (większość oszczędności obywateli USA ulokowanych jest na rynku kapitałowym) oraz najniższe od pół roku ceny paliw. Połączenie kolejnych sankcji na Rosję oraz dalszej poprawy nastrojów konsumentów w USA powinno przełożyć się na umocnienie amerykańskiego dolara i spadek kursu EUR/USD poniżej piątkowego minimum na 1,3420.



Rys. 3. Indeks nastrojów konsumentów Conference Board

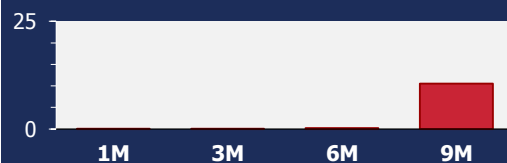
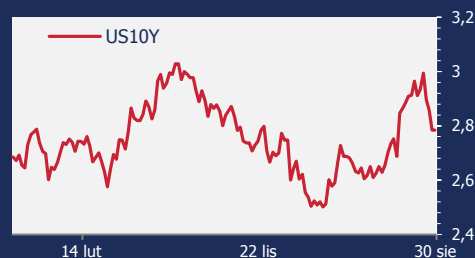
Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	631,89	-0,36
Indeks CRB	298,31	-0,01
Ropa WTI	101,46	-0,21
Ropa Brent	107,58	0,01
Miedź LME	7120,00	-0,07
Miedź Comex	325,00	0,20
Złoto spot	1307,96	0,30
Srebro spot	20,65	0,32

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 stóp procentowych**OBLIGACJE 10Y**

	rentowność	zm. 5D
USA	2,49	0,02
WLK. BRYTANIA	2,58	-0,01
NIEMCY	1,14	-0,03
FRANCJA	1,53	-0,04
HISZPANIA	2,48	-0,10
WŁOCHY	2,66	-0,11

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

09:32 2014-07-29

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
29-07-14 1:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	3,5	3,5	
29-07-14 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	maj	0,3	0,19	
29-07-14 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	maj	9,8	10,82	
29-07-14 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	lipiec	85,5	85,18	

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.

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

+48225297638

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 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

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