

09:24 2014-07-30

Uwaga przenosi się za Ocean

Po wczorajszym spadku do 1,3405, kurs EUR/USD od rana stabilizuje się tuż powyżej tego poziomu. O tym jednak, czy notowania podtrzymają trend spadkowy w dużej mierze zdecydować powinna dzisiejsza publikacja protokołu z posiedzenia FOMC.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wraz ze spadkami EUR/USD osłabiła się polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrósł do 4,15, a USD/PLN do 3,0950. Tym samym tak jak pisaliśmy we wczorajszym raporcie porannym, nałożenie sankcji przez Unię Europejską na Rosję skutkowało umocnieniem dolara i osłabieniem złotego. Straciły też pozostałe waluty naszego regionu. Tzw. trzecia runda sankcji zakłada zakaz sprzedaży broni do Rosji, eksportu technologii informatycznych, które mogą być wykorzystane w celach militarnych oraz odcięcie rosyjskich banków od europejskiego rynku finansowego. Ta ostatnia kwestia wydaje się zdecydowanie najdotkliwsza, gdyż niesie za sobą brak możliwości emisji akcji i obligacji przez największe rosyjskie banki na europejskim rynku, czyli de facto odcina je od ważnego źródła finansowania. Tym samym wraz z ostatnią podwyżką stóp przez Centralny Bank Rosji (o 50 pb do 8 proc.), sytuacja na rosyjskim rynku bankowym staje się coraz trudniejsza. Odbije się to oczywiście również na obywatelach, którzy m. in. będą mieli utrudniony dostęp do kredytów oraz zapłacą wyższe odsetki. Uważamy, że w kolejnych tygodniach rubel oraz rosyjskie indeksy giełdowe pozostaną pod presją.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3405	-0,03
USD/JPY	102,18	-0,05
GBP/USD	1,6934	-0,06
AUD/USD	0,9373	-0,12
NZD/USD	0,8508	0,08
USD/CAD	1,0864	-0,09
USD/CHF	0,9073	-0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2162	-0,02
EUR/GBP	0,7916	-0,03
EUR/JPY	136,9600	-0,02
EUR/AUD	1,4302	-0,09

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1467	0,05
USD/PLN	3,093	0,02
CHF/PLN	3,4101	0,06
GBP/PLN	5,2384	0,08
EUR/HUF	310,76	0,04
USD/HUF	231,83	0,01
EUR/CZK	27,5000	0,01
USD/CZK	20,5151	-0,02

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1119	0,24
USD/RUB	35,6361	-0,20
USD/ZAR	10,5990	0,03
USD/KRW	1024,40	0,01
USD/TWD	29,9560	0,04
USD/MXN	13,0664	-0,01
USD/BRL	2,2313	-0,40

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1970,0	-0,45
NIKKEI 225	15646,2	0,18
DAX	9653,63	0,58
WIG20	2385,01	-0,25

09:24 2014-07-30



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

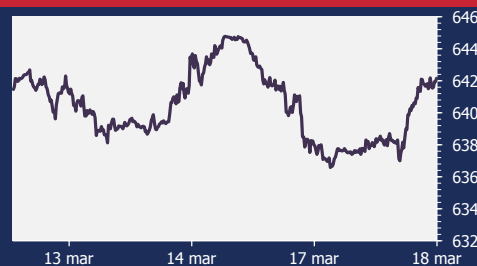
Źródło: TMS Direct

USA: FOMC może zaostriżyć retorykę

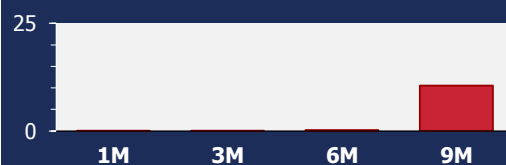
Dziś uwaga uczestników rynku przenosi się za Ocean. O godzinie 20:00 poznamy treść protokołu z posiedzenia FOMC (w tym miesiącu nie ma konferencji prasowej ani aktualizacji prognoz). Kluczowa kwestia dotyczy tego jak Komitet odniesie się do ostatnich słów Janet Yellen o tym, że jeżeli poprawa na rynku pracy będzie dalej postępować szybciej niż oczekiwano, stopy mogą zostać podniesione wcześniej i silniej niż obecnie się oczekuje. Oczywiście wstawienie tej kwestii do komunikatu zamiast zdania o utrzymywaniu stóp na obecnym poziomie przez znaczny okres czasu byłoby wielkim zaskoczeniem i diametralnym zaostreniem retoryki. Niemniej jednak samo stwierdzenie, że poprawa na rynku pracy zachodzi szybciej niż oczekiwano, oznaczać będzie zaostrenie retoryki i powinna skutkować umocnieniem dolara. Co więcej po ostatnim wzroście inflacji, w komunikacie może pojawić się zdanie, że inflacja rozpoczęła ruch w kierunku celu Fed. Tym samym oczekujemy „jastrzębiego” wydźwięku dzisiejszego komunikatu, a co za tym idzie umocnienia amerykańskiego dolara i pogłębienia spadków kursu EUR/USD.

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	630,23	-0,26
Indeks CRB	296,64	-0,56
Ropa WTI	101,19	0,22
Ropa Brent	107,67	-0,05
Miedź LME	7082,00	-0,53
Miedź Comex	321,05	-0,26
Złoto spot	1299,28	0,01
Srebro spot	20,59	0,06

Indeks S&P GSCI**Rynek Pieniężny**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,60	0,10	0,16
3M	2,67	0,21	0,24
6M	2,69	0,31	0,33
9M	2,71	0,40	0,55
12M	2,73	0,49	0,56

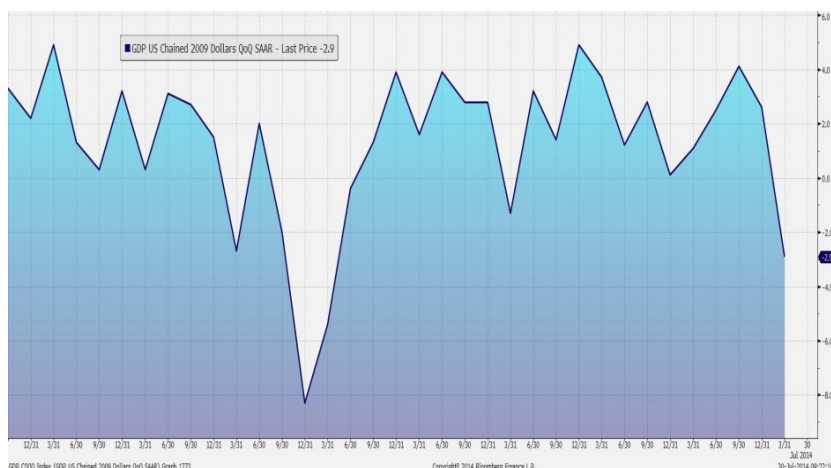
Wycena przyszłych stóp procentowych**OBLIGACJE 10Y**

	rentowność	zm. 5D
USA	2,47	0,00
WLK. BRYTANIA	2,54	-0,01
NIEMCY	1,12	-0,02
FRANCJA	1,50	-0,04
HISZPANIA	2,47	-0,08
WŁOCHY	2,64	-0,10

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

09:24 2014-07-30



Rys. 3. USA: Kwartalna dynamika PKB

Źródło: Bloomberg

Strefa euro: mniejszy wpływ danych o inflacji

Przed publikacją protokołu z posiedzenia FOMC poznamy wstępny odczyt dynamiki inflacji CPI z Niemiec za lipiec (14:00), a następnie z USA raport ADP (14:15) i annualizowaną dynamikę PKB za II kw. (14:15). Inflacja w Niemczech stanowi dobry predyktor inflacji w całej strefie euro, której publikacja zaplanowana jest na jutro. Tym samym na jej podstawie można wnioskować na temat przyszłych decyzji Europejskiego Banku centralnego. Teraz jednak, gdy ECB dość jasno zarysował swoje działania na kolejne miesiące, dane o inflacji tracą nieco na znaczeniu i powinny mieć mniejszy wpływ na notowania na rynku walutowym.

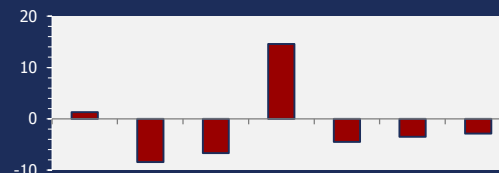
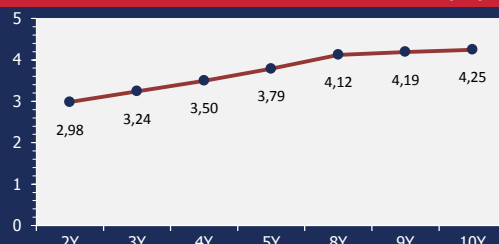


Rys. 4. Inflacja w Niemczech i strefie euro

Źródło: Bloomberg

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

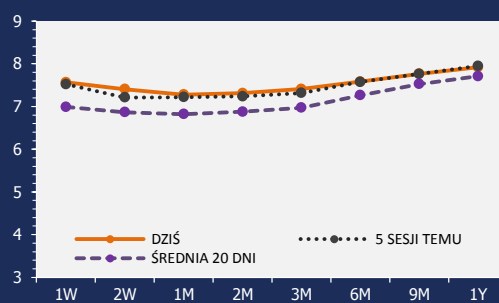
	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,28	10,39	6,40
2M	7,31	10,55	6,41
3M	7,41	10,88	6,67
6M	7,58	11,48	7,05
9M	7,77	11,89	7,35
1Y	7,92	12,28	7,55

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	6,92	10,98	7,51
ODCH. %	5%	-5,4%	-14,8%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,78	2,16	2,64
USD/PLN	2,23	2,04	2,21
EUR/USD	-0,48	0,83	1,02
EUR/CHF	0,18	-2,33	-2,06
GBP/USD	-0,31	0,65	0,85
AUD/USD	-1,25	0,37	0,11
USD/JPY	-0,77	-0,69	-0,24

09:24 2014-07-30

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
30-07-14 1:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec (wst.)	-1,2	0,7	
30-07-14 1:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec (wst.)	5,2	1	
30-07-14 9:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	8,3	8	
30-07-14 9:30	SE	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0,6	-0,1	
30-07-14 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	lipiec (ost.)	-8,4	-8,4	
30-07-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	lipiec (25)		2,4	
30-07-14 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	lipiec (wst.)	0,2	0,4	
30-07-14 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	lipiec (wst.)	0,8	1	
30-07-14 14:15	US	Raport ADP (tys.)	lipiec	235	280,8	
30-07-14 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	3	-2,9	
30-07-14 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	II kw. (wst.)	1,9	1	
30-07-14 20:00	US	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	0,25	0,25	

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

09:24 2014-07-30

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