

09:40 2014-02-03

Szósty dzień minimów eurodolara

Na sesji azjatyckiej, podczas której zmienność i głębokość rynku ograniczyły obchody Księżycowego Nowego Roku, kurs EUR/USD poruszał się w bardzo wąskim przedziale wahań poniżej 1,35. Na samym początku handlu na Starym Kontynencie kurs minimalnie



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Tym samym po raz szósty z rzędu przebiegał minima z poprzedniej sesji. Co ciekawe, w całym poprzednim roku najdłuższa seria liczyła pięć dni. Notowania wszystkich pozostałych walut G-10 do dolara charakteryzowały dłuższe serie spadków. Ze względu na wyprzedanie rynku w notowaniach może dojść do odbicia, któremu sprzyjać powinien układ danych makro. Relacja wstępnych PMI dla strefy euro, Francji i Niemiec sugeruje wysokie wartości wskaźników dla Włoch i Hiszpanii. Z kolei ISM dla przemysłu USA wypadł ostatnio lepiej niż pozostałe wskaźniki – zwiększa to prawdopodobieństwo korekcyjnego odbicia, którego zasięg nie powinien jednak przekroczyć 1,3575. Co do zasady, podtrzymujemy nasz pogląd, że eurodolar w kolejnych dniach zniżkować będzie w kierunku 1,34. Z kolei kurs EUR/PLN dotarł do 4,26, spadek impetu trendu i wykupienie przemawiają za korekcyjnymi zniżkami. Wprawdzie PMI dla rodzimego przemysłu wystrzelił do 55,4 pkt - przewyższył nasze i rynkowe szacunki, ale kluczem do zachowania kursu pozostaje sentyment do całej sfery emerging markets.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3484	-0,11
USD/JPY	102,13	-0,39
GBP/USD	1,6383	-0,08
AUD/USD	0,8767	0,13
NZD/USD	0,8099	0,16
USD/CAD	1,1103	-0,01
USD/CHF	0,9058	-0,29

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2214	-0,17
EUR/GBP	0,8231	0,02
EUR/JPY	137,7200	-0,28
EUR/AUD	1,5381	0,24

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2464	0,32
USD/PLN	3,149	0,24
CHF/PLN	3,4768	0,44
GBP/PLN	5,1594	0,30
EUR/HUF	313,46	0,39
USD/HUF	232,47	0,28
EUR/CZK	27,5110	0,05
USD/CZK	20,4019	-0,05

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2733	3,25
USD/RUB	35,2390	-0,30
USD/ZAR	11,1383	0,95
USD/KRW	1084,68	0,23
USD/TWD	30,3400	0,14
USD/MXN	13,3732	0,54
USD/BRL	2,4128	0,05

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

09:40 2014-02-03

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
03-02-14 8:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń		52,2	56,40
03-02-14 9:00	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń	54	53,2	55,40
03-02-14 9:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń		53,9	
03-02-14 9:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń (ost.)		48,8	
03-02-14 9:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń (ost.)		56,3	
03-02-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń (ost.)		53,9	
03-02-14 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	styczeń		57,3	
03-02-14 14:58	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń	53,8	55	
03-02-14 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń	56,4	56,5	
04-02-14 4:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	2,5	2,5	

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 między rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica między notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica między 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 między cenami opcji 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

+48225297638

Kierownik Departamentu	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