

Zniżki eurodolara wyhamują

Połączenie skrajnego pozycjonowania inwestorów, mniej gołębiego od konsensusu stanowiska FOMC i napędzanej przez aprecjację euro dezinflacji w Eurolandzie (dynamika cen konsumenckich w październiku, mimo podwyżki VAT we Włoszech była najniższa w historii) przełożyły się na silne zniżki kursu EUR/USD.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Taki scenariusz sygnalizowaliśmy w Raporcie Nie tylko posiedzenie FOMC zagraża rajdowi EUR/USD. Eurodolar zbliżył się w rezultacie do bardzo ważnej strefy w okolicach 1,3450, której przebicie na dzisiejszej sesji, zaledwie na kilka dni przed posiedzeniem ECB, jest bardzo mało prawdopodobne. Sytuację techniczną w notowaniach opisujemy w Raporcie: Eurodolar przy strefie wsparcia. Jednym z katalizatorów przeceny euro były wypowiedzi najbardziej zagorzałego zwolennika normalizacji polityki Fed, Richarda Fishera. Jednak wydarzenia pozostałej części dnia, czyli publikacje PMI i wystąpienia publiczne gołębich członków FOMC (Powell, Rosengren) powinny sprzyjać wyhamowaniu spadków EUR/USD. Połączenie wysokich wartości: PMI dla Chin oraz dynamiki sprzedaży detalicznej, sprawiły, że na początku tygodnia najsilniejszą walutą w przestrzeni G-10 jest dolar australijski - kurs AUD/USD rośnie o 0,6 proc. EUR/PLN rozpoczyna tydzień w okolicy 4,19. Spodziewamy się, że PMI dla rodzimego przemysłu osunie się z 53,1 do 52,7 pkt. Listopad przyniesie serię danych potwierdzających ożywienie, ale też nie dających podstaw RPP do szybszego zacieśnienia polityki, co sprawi, że złoty pozostanie pod wpływem czynników globalnych.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3496	0,06
USD/JPY	98,63	-0,01
GBP/USD	1,5940	0,08
AUD/USD	0,9500	0,63
NZD/USD	0,8293	0,21
USD/CAD	1,0411	0,08
USD/CHF	0,9121	0,01

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2310	-0,04
EUR/GBP	0,8467	0,02
EUR/JPY	133,1100	-0,06
EUR/AUD	1,4206	0,57

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1875	0,21
USD/PLN	3,103	0,27
CHF/PLN	3,4023	0,24
GBP/PLN	4,9459	0,20
EUR/HUF	296,60	0,32
USD/HUF	219,78	0,43
EUR/CZK	25,8500	-0,01
USD/CZK	19,1540	0,07

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0141	0,11
USD/RUB	32,3649	0,09
USD/ZAR	10,1576	0,27
USD/KRW	1062,93	-0,20
USD/TWD	29,4350	0,07
USD/MXN	13,0271	0,23
USD/BRL	2,2538	-0,62

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

08:52 2013-11-04

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-11-04 09:00	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)		52,90	53,10	
2013-11-04 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)		49,40	49,40	
2013-11-04 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)		51,50	51,50	
2013-11-04 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)		51,30	51,30	
2013-11-04 10:30	EZ	Indeks Sentix (pkt.)		6,15	6,07	
2013-11-04 16:00	US	Zamówienia przemysłowe m/m (proc.)		1,80	-2,40	

08:52 2013-11-04

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

Analityk	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analityk	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analityk	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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078