

09:35 2013-09-05

Kluczowe wydarzenia dla eurodolara

Po korekcie z wczorajszego popołudnia, dziś od rana dolar amerykański ponownie zyskuje wobec wspólnej waluty. Kurs EUR/USD zniżkuje do 1,3165. Na wartości wobec euro, jak i dolara traci polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,2760, a USD/PLN do 3,2470. Dziś kluczowe znaczenie dla rynków będzie miała decyzja Rady Prezesów ECB ws. stóp procentowych (13:00) oraz późniejsza konferencja prasowa z udziałem Mario Draghiego (14:30).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Ponadto uwagę powinny skupić dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle (12:00) oraz przede wszystkim, na dzień przed odczytem zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, seria danych z amerykańskiego rynku pracy – raport ADP (14:15), wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (14:30) oraz indeks ISM dla usług (16:00) i jego składowa odpowiadająca zatrudnieniu. Na notowania GBP/USD z kolei decydujący wpływ powinna mieć decyzja Banku Anglii ws. stóp procentowych (13:00) oraz wskazania Marka Carneya odnośnie uwarunkowań przyszłych decyzji władz monetarnych. Z kolei decyzję o koszcie pieniądza podjął już Bank Japonii. Stopy nie zostały zmienione (główna stopa: 0,0 – 0,1 proc.) oraz podtrzymane zostało tempo wzrostu bazy monetarnej o 60 – 70 mld JPY rocznie. Jen lekko stracił na wartości. Kurs USD/JPY osiągnął maksimum tuż pod poziomem 100.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3172	-0,28
USD/JPY	100,09	-0,04
GBP/USD	1,5595	-0,12
AUD/USD	0,9146	-0,26
NZD/USD	0,7875	-0,37
USD/CAD	1,0495	0,02
USD/CHF	0,9407	-0,49

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2391	-0,20
EUR/GBP	0,8446	0,17
EUR/JPY	131,8400	0,24
EUR/AUD	1,4402	0,03

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2782	0,00
USD/PLN	3,248	-0,28
CHF/PLN	3,4527	0,20
GBP/PLN	5,0651	-0,17
EUR/HUF	301,26	0,04
USD/HUF	228,71	-0,24
EUR/CZK	25,7400	0,06
USD/CZK	19,5390	-0,22

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0647	-0,65
USD/RUB	33,4178	-0,28
USD/ZAR	10,2670	-0,29
USD/KRW	1098,55	-0,36
USD/TWD	29,7900	0,16
USD/MXN	13,3657	-0,45
USD/BRL	2,3602	-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

09:35 2013-09-05

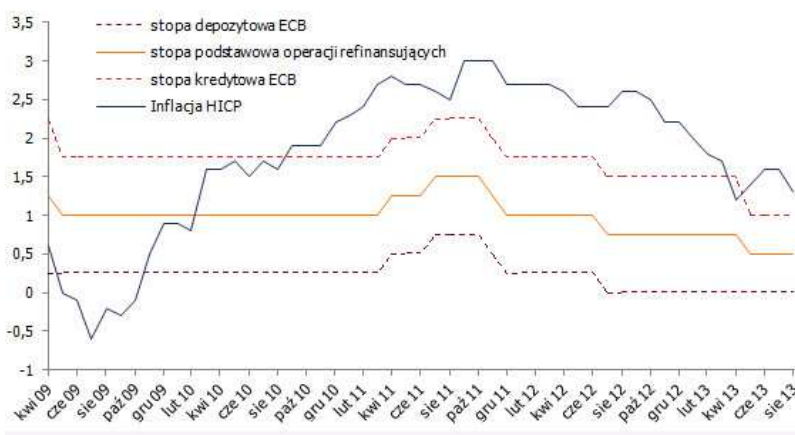


Rys. 2. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: Słowa Draghiego w centrum uwagi

Uważamy, że Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego nie zmieni stóp procentowych, ani nie wprowadzi, żadnych innych (poza interwencją werbalną) narzędzi polityki pieniężnej. Sądzymy, że obecnie jest mniej argumentów do obniżki stóp niż jeszcze miesiąc temu. Podczas konferencji prasowej Mario Draghi powinien natomiast powtórzyć zobowiązanie do utrzymywania kosztu pieniądza na obecnym lub niższym poziomie przez „długi okres czasu”. Rezultat posiedzenia naszym zdaniem będzie więc miał wydźwięk lekko osłabiający wspólną walutę. Więcej na temat dzisiejszej decyzji ECB w poniedziałkowym raporcie Opinie TMS – ECB: Mniej powodów do cięcia stóp.



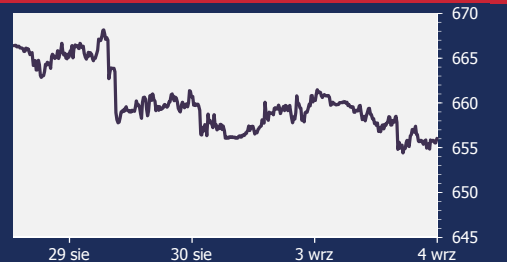
Rys. 3 Stopy procentowe ECB i inflacja w strefie euro

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8204,8	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	107,3	-0,64%
ROPA BRENT	115,1	-0,39%
MIEDŹ LME	7135,8	-0,51%
MIEDŹ COMEX	324,6	-0,61%
ZŁOTO	1387,8	-1,45%
SREBRO	23,4	-2,29%

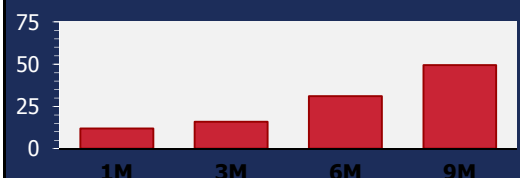
INDEKS S&P GSCI



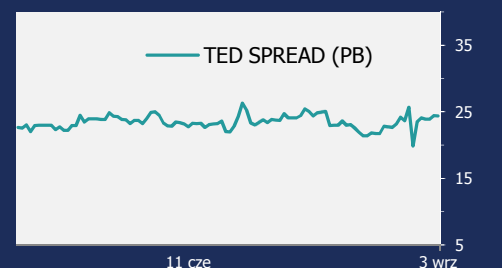
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,13	0,18
3M	2,60	0,23	0,26
6M	2,63	0,34	0,39
9M	2,65	0,45	0,55
12M	2,66	0,55	0,67

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M

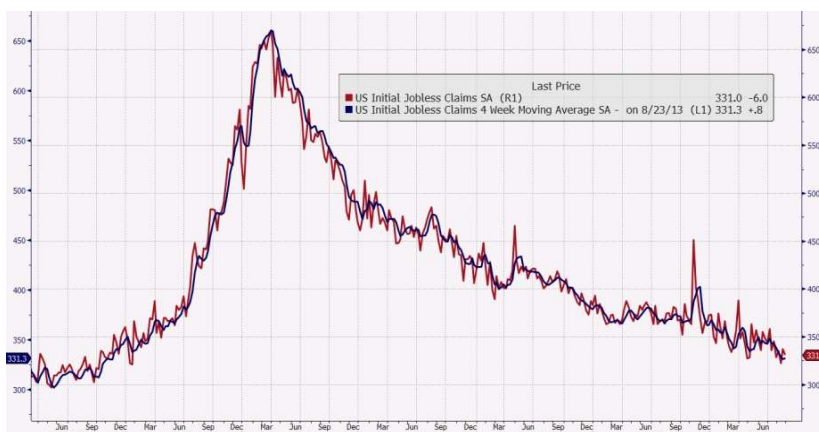


SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	24,4
LIBOR USD 3M - OIS	16,2
LIBOR USD 3M - ST. FED	0,9
EURIBOR 3M - OIS	12,7
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,5
WIBOR 3M - ST. NBP	10,0

09:35 2013-09-05



Rys. 4 Liczba nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych i 4-tygodniowa średnia

Źródło: BLOOMBERG

USA: Ostatnie wskazania przed NFP

Dzisiejsze dane ze Stanów Zjednoczonych stanowią ostatnią wskazówkę przed jutrzejszym raportem z rynku pracy. Pozytywne zaskoczenia, zwiększające optymizm przed odczytem NFP oraz prawdopodobieństwo rozpoczęcia wygaszania QE3 na wrześniowym posiedzeniu powinny przełożyć się na ponowną wyprzedaż amerykańskiego długu oraz walut rynków wschodzących. Dobre dane powinny również wpłynąć na umocnienie amerykańskiej waluty. Dodatkowo zakładając podtrzymanie gołębiego stanowiska przez ECB, oczekujemy pogłębienia spadków kursu EUR/USD.



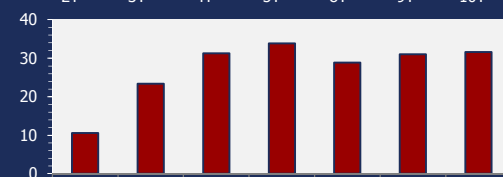
Rys. 5 Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (raport ADP) oraz składowa zatrudnienia w ISM dla usług

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,24	6,60	10,60
5Y	4,22	27,50	33,90
10Y	4,81	26,50	31,60

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



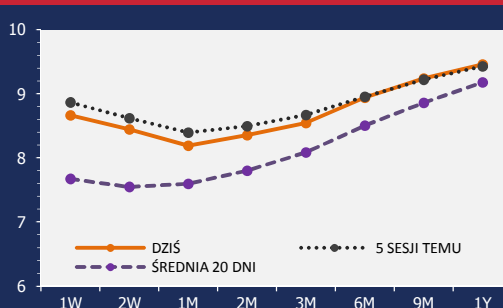
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	8,19	12,82	8,11
2M	8,36	13,33	8,16
3M	8,55	13,63	8,13
6M	8,94	14,42	8,43
9M	9,24	14,94	8,81
1Y	9,46	15,42	9,08

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,31	11,94	8,12
ODCH. %	12%	7,4%	-0,2%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,28	0,48	0,37
USD/PLN	1,79	0,89	0,72
EUR/USD	-1,13	-1,25	-1,50
EUR/CHF	1,52	0,38	0,39
GBP/USD	-0,82	-0,60	-1,22
AUD/USD	-1,55	-0,40	-1,28
USD/JPY	-0,34	-0,83	-0,99

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:35 2013-09-05

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-09-05 00:00	JP	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień		0,10	0,10
2013-09-05 03:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	lipiec	100,00	240,00	-770,00
2013-09-05 09:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	lipiec	28,00	32,98	28,24
2013-09-05 09:30	SE	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	1,00	1,00	1,00
2013-09-05 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	lipiec	2,70	4,30	
2013-09-05 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	lipiec	-1,00	3,60	
2013-09-05 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	0,50	0,50	
2013-09-05 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	0,50	0,50	
2013-09-05 14:15	US	Raport ADP (tys.)	sierpień	180,00	199,70	
2013-09-05 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	sierpień (31)	330,00	331,00	
2013-09-05 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień	55,00	56,00	
2013-09-05 16:00	US	Zamówienia w przemyśle m/m	lipiec			

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078