

08:56 2013-08-06

**Kolejny dzień spokojnych notowań**

Eurodolar od wczorajszego popołudnia znajduje się w wąskim przedziale wahań wyznaczonym przez poziomy 1,3230 i 1,3270. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się dokładnie na 200-godzinowej średniej kroczącej. Na wykresie dziennym kurs zbliża się do 50 proc. zniesienia Fibonacciego fali spadkowej zapoczątkowanej w lutym. Brak istotnych danych powinien sprzyjać spokojnemu przebiegowi notowań najpopularniejszej pary walutowej. Rodzima waluta zyskała wczoraj w stosunku do euro – kurs EUR/PLN spadł o prawie 200 pipsów i znajduje się na 4,2130.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Pomimo tego, że dzisiejsze dane dotyczące produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii nie powinny mieć dużego znaczenia dla rynków – warto zwrócić uwagę, że dotyczą one czerwca, to jednak w przypadku słabszego odczytu możemy zaobserwować osłabienie funta. Rynek spodziewa się wzrostu dynamiki do 0,6 proc. m/m, co byłoby drugim najlepszym odczytem w tym roku. Siłę reakcji rynków na ten odczyt wzmacniają ostatnie dane ankietowe (PMI dla przemysłu), które podwyższyły poprzeczkę oczekiwań. Jeszcze ważniejszą determinantą siły funta będzie hipotetyczne wprowadzenie forward guidance przez BoE – ruch ten jest na razie rozważany przez brytyjskie władze centralne, a ostateczna decyzja ma zostać ogłoszona jutro. Drugim ważnym odczytem będą zamówienia w niemieckim przemyśle. Konsensus prognoz zakłada wzrost zamówień o 1 proc. m/m i w przypadku zrealizowania się takiego scenariusza byłby to trzeci odczyt powyżej zera w tym roku.

**RYNKI W PIGUŁCE****WALUTY G10**

|         | KURS   | ZMIANA % |
|---------|--------|----------|
| EUR/USD | 1,3256 | -0,06    |
| USD/JPY | 98,57  | -0,23    |
| GBP/USD | 1,5336 | -0,13    |
| AUD/USD | 0,8981 | 0,58     |
| NZD/USD | 0,7857 | 0,40     |
| USD/CAD | 1,0364 | -0,07    |
| USD/CHF | 0,9292 | -0,20    |

**INDEKS DOLAROWY**

|         |          |       |
|---------|----------|-------|
| EUR/CHF | 1,2317   | -0,15 |
| EUR/GBP | 0,8644   | -0,07 |
| EUR/JPY | 130,6600 | -0,17 |
| EUR/AUD | 1,4759   | 0,64  |

**WALUTY REGIONU**

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| EUR/PLN | 4,2141  | -0,03 |
| USD/PLN | 3,179   | -0,09 |
| CHF/PLN | 3,4213  | 0,12  |
| GBP/PLN | 4,8751  | 0,04  |
| EUR/HUF | 299,05  | 0,01  |
| USD/HUF | 225,60  | -0,04 |
| EUR/CZK | 25,8940 | 0,14  |
| USD/CZK | 19,5336 | 0,08  |

**WALUTY EMERGING MARKETS**

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| USD/TRY | 1,9324  | -0,11 |
| USD/RUB | 32,9382 | -0,06 |
| USD/ZAR | 9,8459  | -0,06 |
| USD/KRW | 1115,51 | -0,15 |
| USD/TWD | 29,9520 | -0,11 |
| USD/MXN | 12,6489 | -0,06 |
| USD/BRL | 2,3060  | -0,81 |

**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    |

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

| Data             | Kraj | Wydarzenie                                | Okres           | Prognoza | Poprzednio | Odczyt |
|------------------|------|-------------------------------------------|-----------------|----------|------------|--------|
| 2013-08-06 03:30 | AU   | Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)     | czerwiec        | 800,00   | 670,00     | 602,00 |
| 2013-08-06 06:30 | AU   | Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%) | sierpień        | 2,50     | 2,75       | 2,50   |
| 2013-08-06 09:00 | CZ   | Produkcja przemysłowa r/r (%)             | czerwiec        | -2,50    | -2,20      |        |
| 2013-08-06 09:00 | CZ   | Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)     | czerwiec        | 31,20    | 28,79      |        |
| 2013-08-06 09:00 | HU   | Produkcja przemysłowa r/r (%)             | czerwiec (wst.) | -0,10    | -2,10      |        |
| 2013-08-06 10:00 | IT   | Inflacja HICP r/r (%)                     | czerwiec        | -3,70    | -4,20      |        |
| 2013-08-06 10:30 | GB   | Produkcja przemysłowa r/r (%)             | czerwiec        | 0,80     | -2,30      |        |
| 2013-08-06 11:00 | IT   | Dynamika PKB kw./kw. (%)                  | II kw. (wst.)   | -0,40    | -0,60      |        |
| 2013-08-06 11:00 | IT   | Dynamika PKB r/r (%)                      | II kw. (wst.)   | -2,20    | -2,40      |        |
| 2013-08-06 12:00 | DE   | Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)       | czerwiec        | 0,10     | -2,00      |        |
| 2013-08-06 12:00 | DE   | Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)       | czerwiec        | 1,00     | -1,30      |        |
| 2013-08-06 14:30 | CA   | Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)     | czerwiec        | -0,52    | -0,30      |        |
| 2013-08-06 14:30 | US   | Bilans handlu zagranicznego (mld USD)     | czerwiec        | -43,50   | -45,03     |        |

## 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 pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.                                               |
| LIBOR USD 3M - OIS                | Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).                                                                                    |
| LIBOR USD 3M - ST. FED            | Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.                                                                                                    |
| EURIBOR 3M - OIS                  | Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).                                                                                      |
| EURIBOR3M - ST. ECB               | Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.                                                                                                           |
| WIBOR 3M - ST. NBP                | Różnica 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         | Różnica w zmienności pomiędzy opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.                                         |
| z-score                           | Liczba odchyłań 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

|                  |                  |              |            |
|------------------|------------------|--------------|------------|
| Analitik         | 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 również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych [www.tms.pl](http://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