

09:53 2014-10-07

Plan minimum zrealizowany

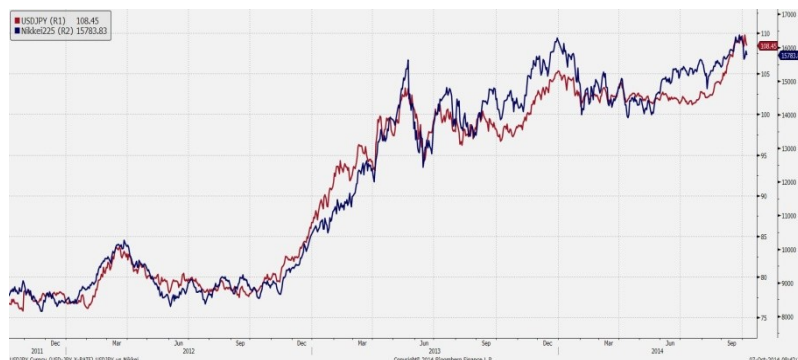
Pokusa realizacji zysków na rynku dolara była zbyt silna, by jej się oprzeć. Crossy z USD w segmentach G10 i EM są na poziomach z piątkowego ranka i „zabawa” zaczyna się na nowo. Dziś funt będzie szukał wsparcia w danych o produkcji przemysłowej.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Niemal wszystko, co dolar amerykański zyskał w piątek w reakcji na dane z rynku pracy, oddał na starcie nowego tygodnia. Nie otrzymaliśmy żadnych nowych informacji, które skłaniałyby do sprzedaży dolara, a raczej brak świeżych impulsów (i perspektywa ich braku przez jakiś czas) skłoniła inwestorów do spieniężenia zysków. Na duże prawdopodobieństwo korekty zwracałem uwagę we wczorajszym komentarzu, ale teraz uważam, że rynek wykonał plan minimum, jaki mógł być możliwy na samym odreagowaniu piątkowej pro-dolarowej euforii. Z określeniem dalszego kierunku już będę ostrożny, gdyż z jednej strony korekta o 100-150 punktów jest wystarczająca, by zachęcić dolarowe byki do powrotu na rynek. Z drugiej strony w najbliższych godzinach (i dniach) trudno będzie o świeży sygnał, który pociągnąłby rynek.

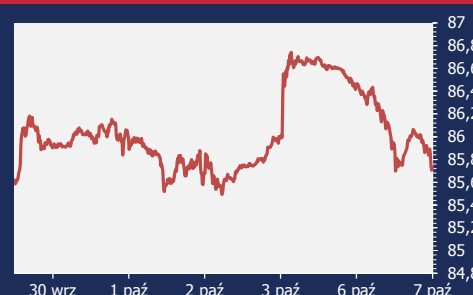


Rys. 2. Korekta indeksu Nikkei może zepchnąć USD/JPY nawet do 107

Źródło: Bloomberg

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,2638	-0,02
USD/JPY	108,57	0,29
GBP/USD	1,6082	0,11
AUD/USD	0,8787	0,42
NZD/USD	0,7838	0,20
USD/CAD	1,1158	-0,12
USD/CHF	0,9595	-0,04

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2126	-0,01
EUR/GBP	0,7859	0,13
EUR/JPY	137,2100	0,31
EUR/AUD	1,4383	0,45

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1810	-0,01
USD/PLN	3,309	-0,04
CHF/PLN	3,4478	-0,01
GBP/PLN	5,3204	-0,15
EUR/HUF	307,51	0,15
USD/HUF	243,32	0,11
EUR/CZK	27,4690	0,01
USD/CZK	21,7355	-0,03

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2686	0,08
USD/RUB	39,7841	0,09
USD/ZAR	11,2033	0,21
USD/KRW	1066,10	0,27
USD/TWD	30,3930	0,16
USD/MXN	13,4075	0,10
USD/BRL	2,4262	1,33

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

09:53 2014-10-07



Rys. 3. Wykres 4-godzinowy EUR/PLN - stabilnie

Źródło: TMS Direct

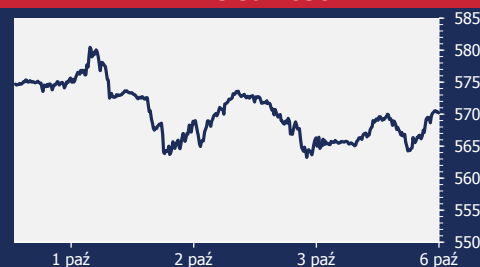
RBA, BoJ bez zaskoczeń. Przed nami produkcja z Wlk.

Kalendarium kolejny dzień nie rozpieszcza. Za sobą mamy już niezaskakujące decyzje banku centralnego Australii (stopy bez zmian, bank wciąż traktuje walutę za przewartościowaną) i Japonii (stopy bez zmian, niewielkie zmiany w komunikacie sugerują brak zmian w polityce w najbliższym czasie). Produkcja przemysłowa z Niemiec wypadła bardzo słabo (-4 proc. m/m, prog. -1,5 proc.), sugerując, że nie ma co liczyć na odbicie gospodarki w III kw., ale euro dzielnie zniosło dane. Z publikacji przed nami jedynie produkcja przemysłowa z Wielkiej Brytanii zasługuje na uwagę. Chociaż wrześniowy PMI dla brytyjskiego przemysłu wypadł słabo, to dzisiejszy raport jest za sierpień, kiedy wskaźnik koniunktury sugerował solidną dynamikę produkcji. W efekcie konsensus dla odczytu 0% m/m może być niedoszacowany, stwarzając szansę na pozytywne zaskoczenie. O 21:00 przemawia William Dudley z nowojorskiego Fed, przedstawiciel gołębiego skrzydła.

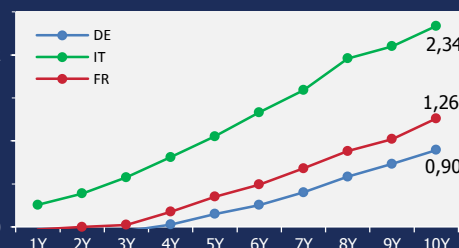
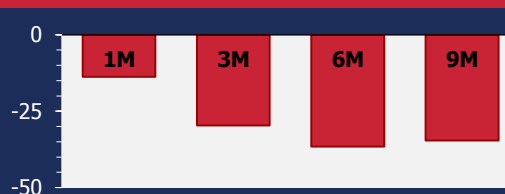
Jeśli dane wesprą funta, możemy zobaczyć spadki na EUR/GBP. USD/JPY zaczyna utrzymywać konsolidację 108-110. EUR/USD obecnie ma równe szanse na zbliżenie się do 1,25, jak do 1,27. EUR/PLN pozostaje stabilny wokół 4,18.

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9143,5	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	90,5	0,63%
ROPA BRENT	93,0	0,62%
MIEDŹ LME	6712,0	0,93%
MIEDŹ COMEX	303,2	0,78%
ZŁOTO	1209,5	1,33%
SREBRO	17,5	3,31%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,27	0,01	0,15
3M	2,14	0,08	0,23
6M	2,11	0,18	0,32
9M	2,11	0,25	0,55
12M	2,10	0,34	0,57

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI 10Y**

USA	14,7
NIEMCY	-1,8
FRANCJA	11,6
WŁOCHY	3,1
HISZPANIA	-36,0

09:53 2014-10-07

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
07-10-14 5:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	październik	2,50	2,50	2,50
07-10-14 8:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień	-0,50	2,50	-2,80
07-10-14 8:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sierpień	-1,50	1,60	-4,00
07-10-14 9:00	CH	Rezerwy walutowe (mld CHF)	wrzesień	457,50	453,90	462,20
07-10-14 9:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień	1,00	8,60	-5,20
07-10-14 9:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień (wst.)	12,20	12,30	2,90
07-10-14 9:15	CH	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	0,00	0,10	-0,10
07-10-14 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień		1,70	
07-10-14 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	wrzesień		101971,60	

09:53 2014-10-07

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.

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

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Analitik	Konrad Białas	-	kbi@tms.pl
Młodszy Analitik	Błażej Kiermasz	-	bk@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

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., ul. Złota 59, 00-150 Warszawa
tel. (22) 27 66 200, fax (22) 27 66 202, 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