

RAPORT

SENTYMENT RYNKOWY - DANE CFTC

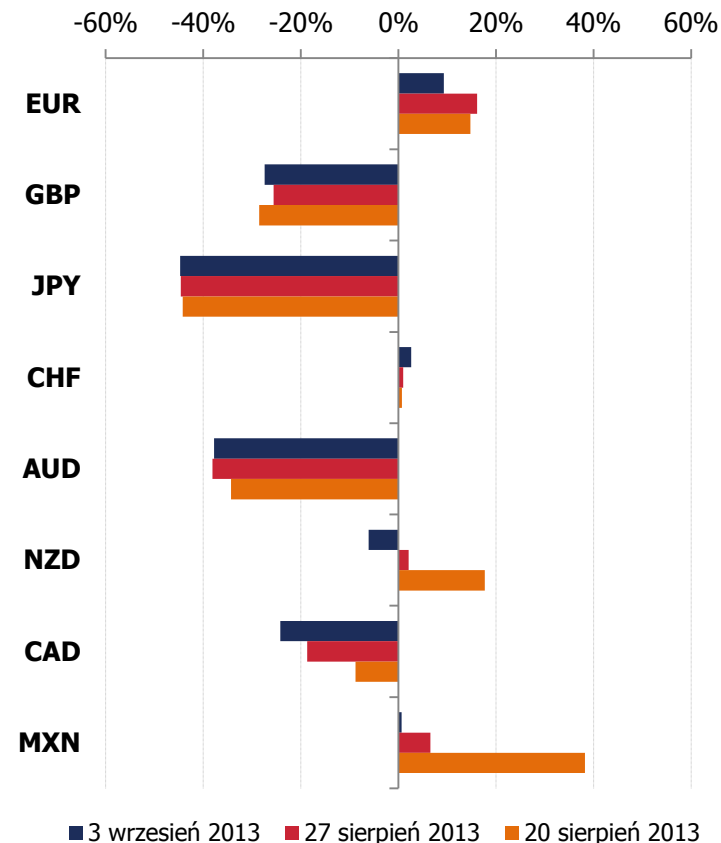
Data publikacji: **09 września 2013 r.**



Dowody ożywienia wspierają funta szterlinga

Już przed posiedzeniem ECB uczestnicy rynku ograniczyli liczbę długich pozycji w przypadku kontraktów na wspólną walutę, a samo gołębie stanowisko Rady Prezesów powinno sprzyjać podtrzymaniu tej tendencji. W tym samym czasie, pozycja netto w przypadku sumarycznej pozycji dolarowej wzrosła. Jednak słabsze dane z rynku pracy są argumentem za odsunięciem na dalszą część roku decyzji o ograniczeniu tempa skupu aktywów przez Fed (nie jest to nasz scenariusz bazowy), co może przełożyć się na spowolnienie poprawy sentymentu wobec amerykańskiej waluty. Seria zaskakująco dobrych danych z brytyjskiej gospodarki sprawia natomiast, że inwestorzy nie są już tak negatywnie nastawieni do funta szterlinga jak miało to miejsce w pierwszych miesiącach tego roku. W rezultacie, w wypadku podtrzymania serii pozytywnych doniesień ze sfery realnej, co zapowiadają składowe badania koniunktury o charakterze wyprzedzającym, przestrzeń do aprecjacji brytyjskiej okaże się bardzo duża. Mimo to perspektywy polityki pieniężnej Fed sprawiają, że para walutowa EUR/GBP jest zdecydowanie lepszym kandydatem do zdyskontowania poprawy kondycji brytyjskiej gospodarki niż GBP/USD. Rynek nieprzerwanie pozostaje negatywnie nastawiony do ryzykownych walut (CAD, MXN, NZD, AUD). W ostatnim przypadku pozycja netto nadal jest bliska historycznym minimom. Jeśli AUD/USD przebijie 0,9250 dojdzie zapewne do zamykania krótkich pozycji, co dodatkowo napędzać będzie wyższy kurs.

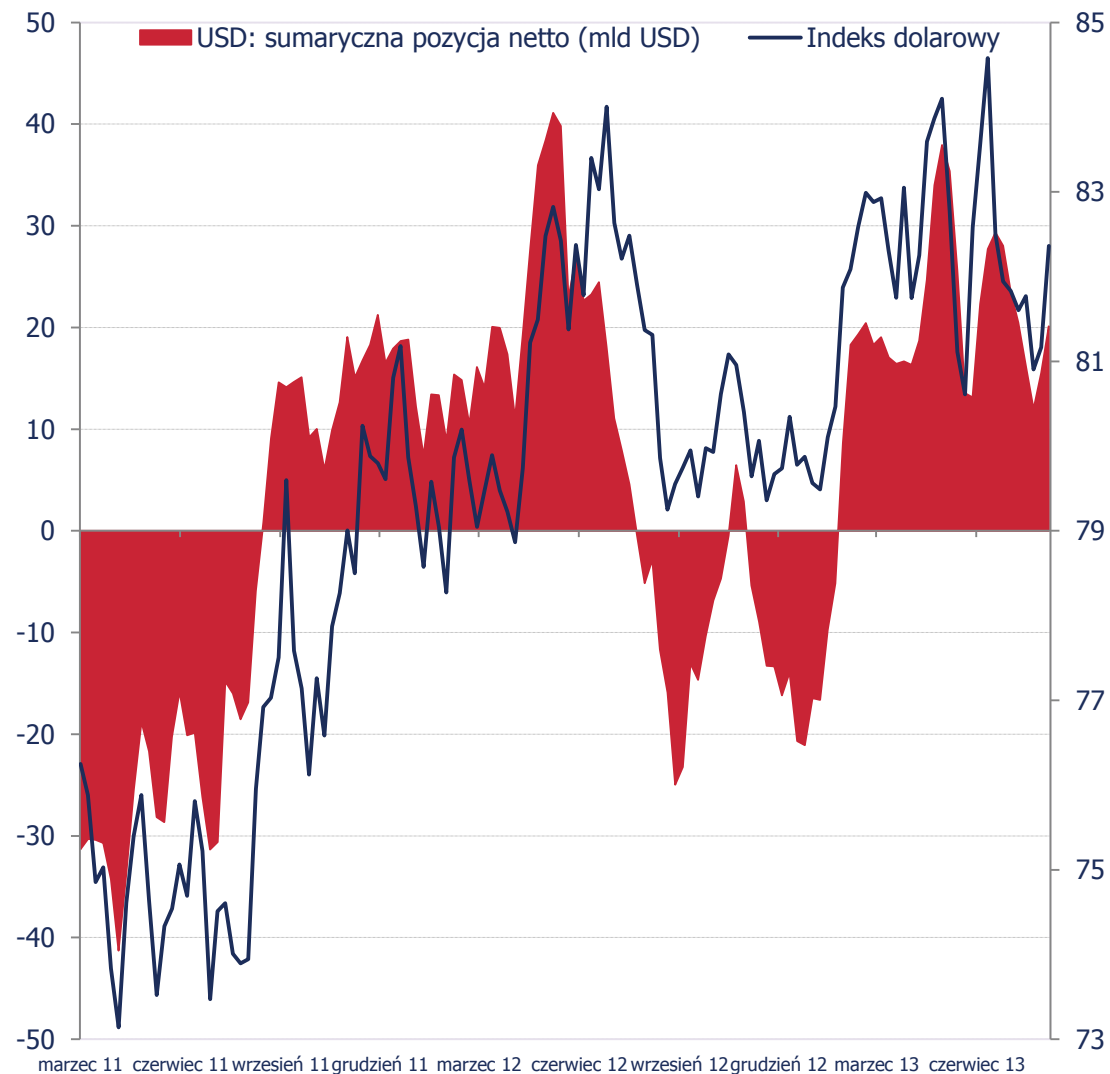
Sentyment rynkowy



Pozycja netto jako odsetek otwartych pozycji

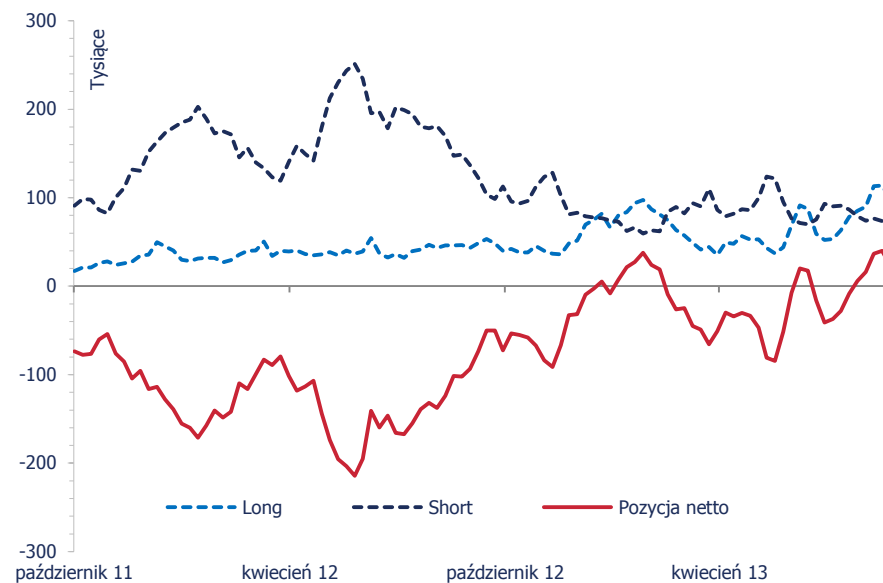
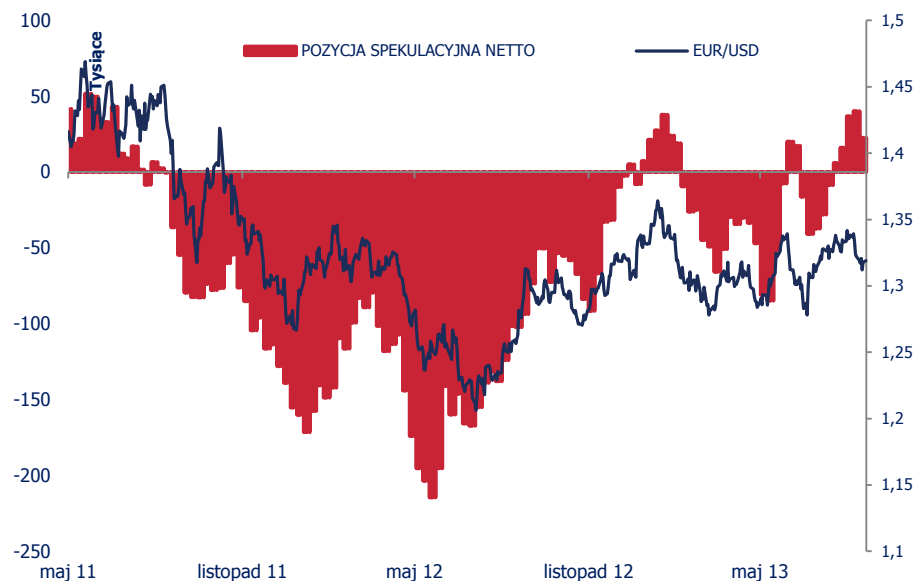
źródło danych: BLOOMBERG, CFTC, TMS Brokers

min.	Pozycja netto	maks.		Sentyment	Zmiana
-25,0	20,1	37,9	USD	POZYTYWNY	↑
-15,1	3,7	6,7	EUR	POZYTYWNY	↓
-14,3	-10,0	5,3	JPY	NEGATYWNY	↑
-7,4	-4,2	3,8	GBP	NEGATYWNY	↑
-3,7	0,1	1,7	CHF	POZYTYWNY	↑
-6,9	-6,5	10,9	AUD	NEGATYWNY	↑
-0,2	-0,1	2,6	NZD	NEGATYWNY	↑
-7,4	-3,3	11,47	CAD	NEGATYWNY	↑
0,0	0,0	6,2	MXN	POZYTYWNY	↓
Przedział wahań 52 tyg.; w mld USD				Sentyment	Zmiana



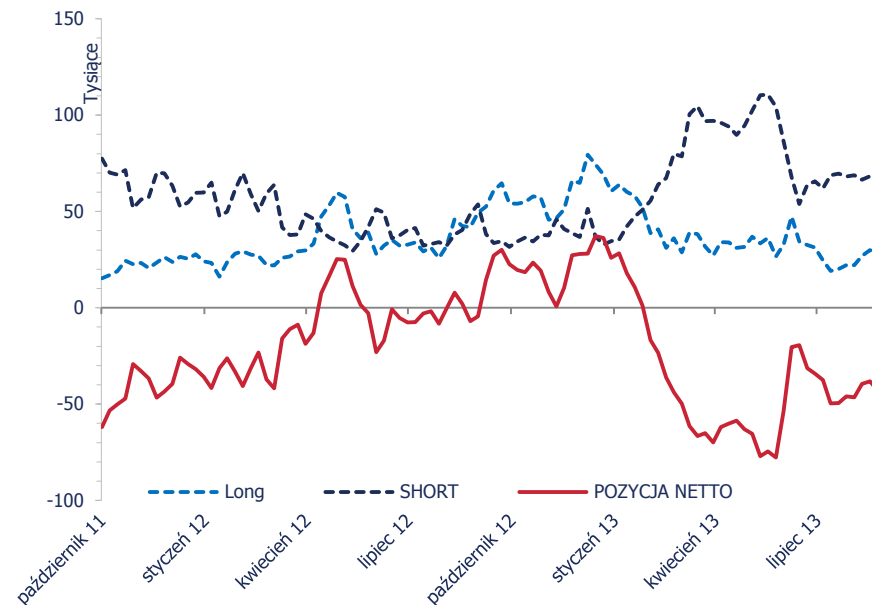
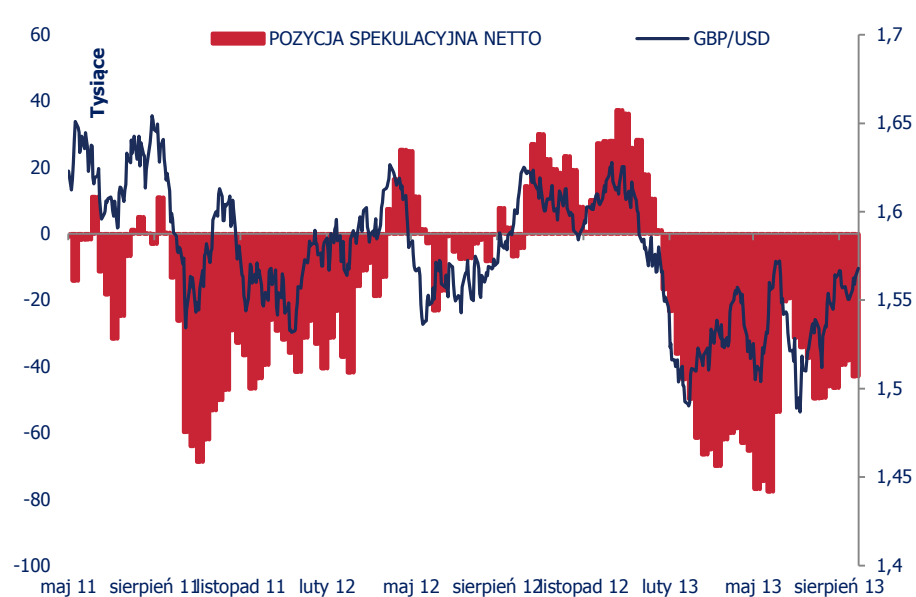
źródło danych: BLOOMBERG, CFTC, TMS Brokers

Sentyment rynkowy - Dane CFTC: EURO



Dane na dzień	Pozycja netto (MLD USD)	Tygodniowa zmiana	Pozycja netto (tys. kontr.)	Tygodniowa zmiana	Open interest	Z-score 52 tyg.	Liczba pozycji długich (tys.)	Liczba pozycji krótkich (tys.)	Pozycja netto/ Open interest
03.09.2013	3,7	-3,0	22,7	-17,3	244,6	1,34	98,6	75,9	9%
27.08.2013	6,7	0,5	40,1	3,3	248,7	1,83	113,6	73,5	16%
20.08.2013	6,2	3,5	36,7	20,7	249,7	1,81	113,1	76,3	15%

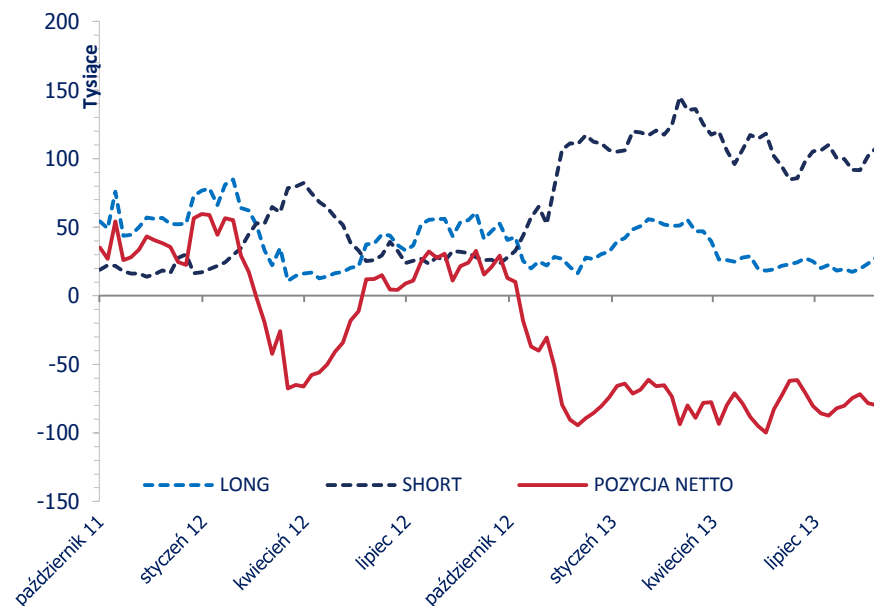
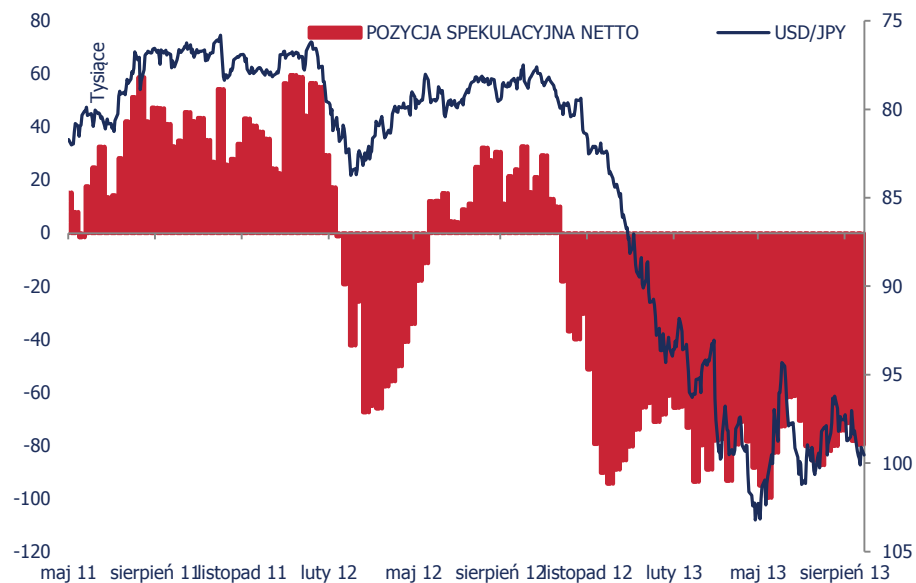
źródło danych: BLOOMBERG, CFTC, TMS Brokers

Sentyment rynkowy - Dane CFTC: FUNT SZTERLING


Dane na dzień	Pozycja netto (MLD USD)	Tygodniowa zmiana	Pozycja netto (tys. kontr.)	Tygodniowa zmiana	Open interest	Z-score 52 tyg.	Liczba pozycji długich (tys.)	Liczba pozycji krótkich (tys.)	Pozycja netto/ Open interest
03.09.2013	-4,2	-0,5	-43,0	-4,8	156,9	-0,61	27,9	71,0	-27%
27.08.2013	-3,7	0,2	-38,2	1,3	149,3	-0,50	30,0	68,2	-26%
20.08.2013	-3,9	0,6	-39,5	7,0	138,5	-0,56	26,9	66,5	-29%

źródło danych: BLOOMBERG, CFTC, TMS Brokers

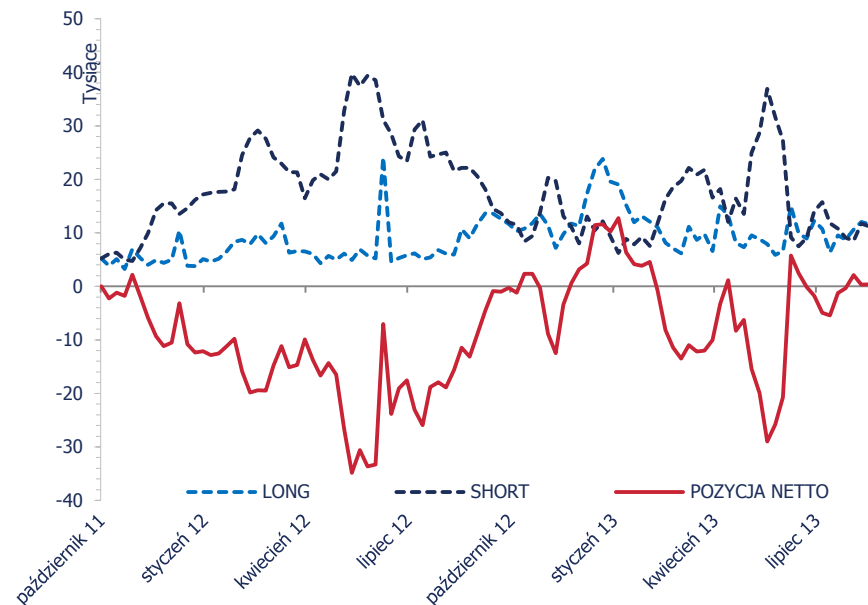
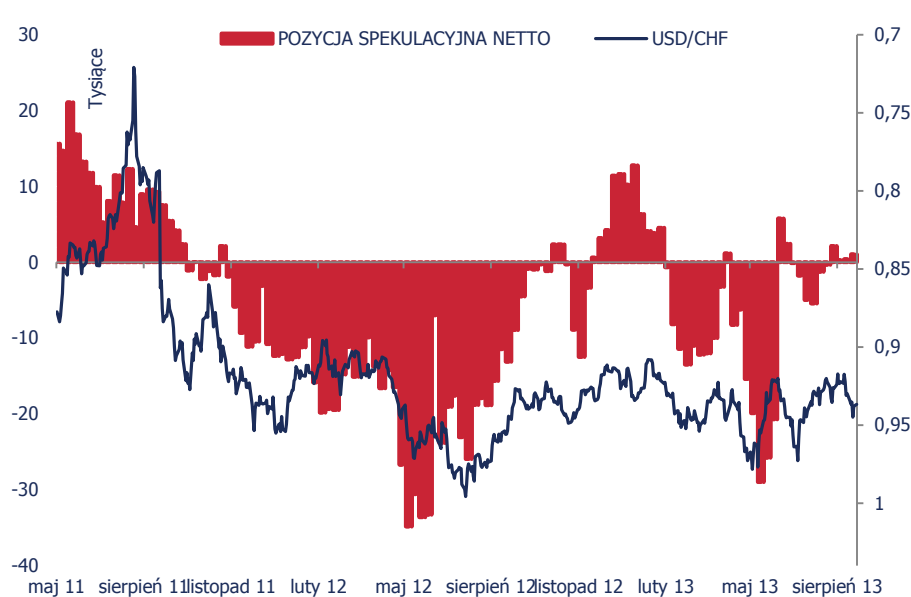
Sentyment rynkowy - Dane CFTC: JEN JAPOŃSKI



Dane na dzień	Pozycja netto (MLD USD)	Tygodniowa zmiana	Pozycja netto (tys. kontr.)	Tygodniowa zmiana	Open interest	Z-score 52 tyg.	Liczba pozycji długich (tys.)	Liczba pozycji krótkich (tys.)	Pozycja netto/ Open interest
03.09.2013	-10,0	0,1	-79,8	-1,4	178,4	-0,48	27,7	107,4	-45%
27.08.2013	-10,1	-0,9	-78,4	-6,6	175,6	-0,47	23,4	101,7	-45%
20.08.2013	-9,2	0,3	-71,7	2,7	162,2	-0,33	19,7	91,4	-44%

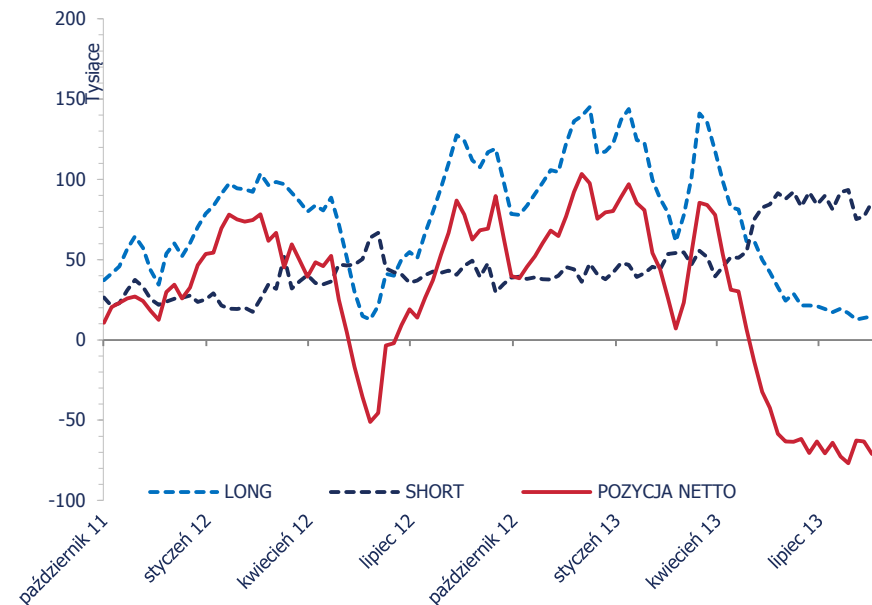
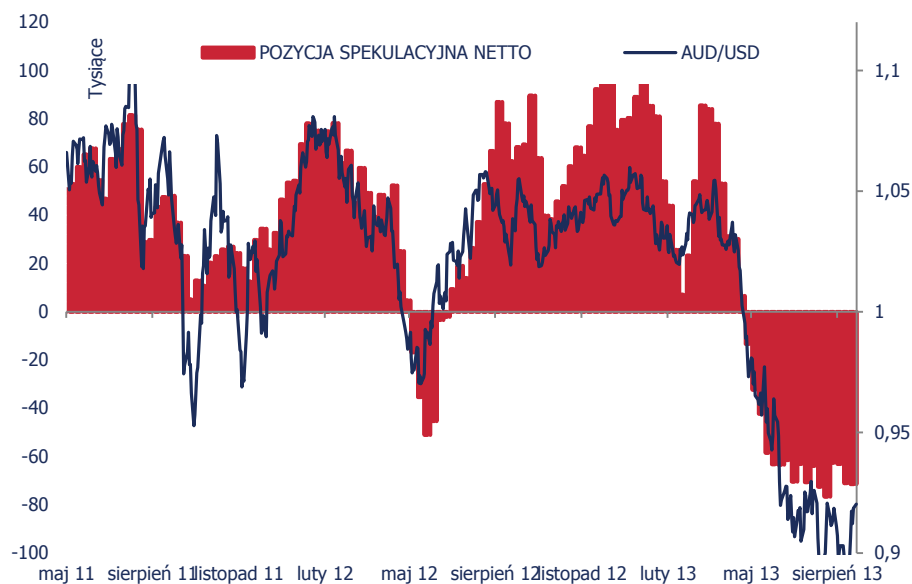
źródło danych: BLOOMBERG, CFTC, TMS Brokers

Sentyment rynkowy - Dane CFTC: FRANK SZWAJCARSKI



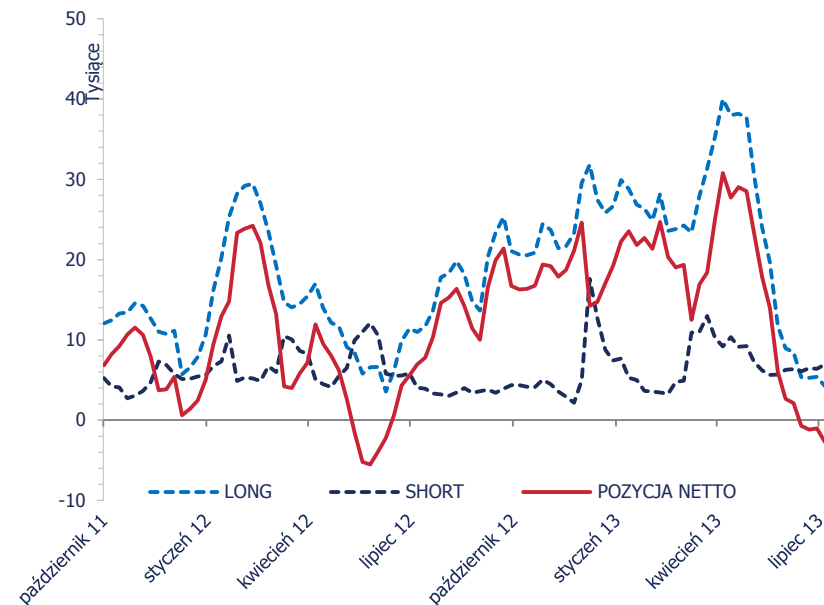
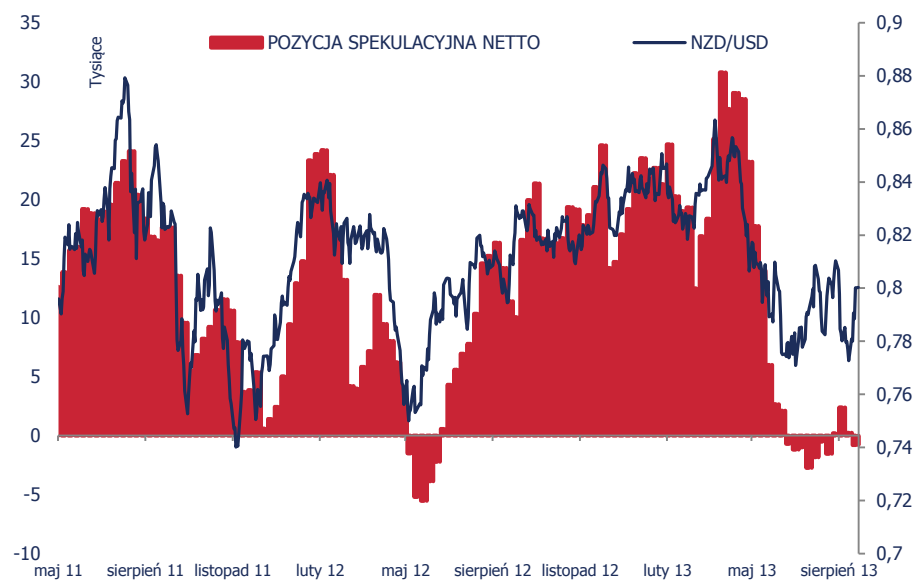
Dane na dzień	Pozycja netto (MLD USD)	Tygodniowa zmiana	Pozycja netto (tys. kontr.)	Tygodniowa zmiana	Open interest	Z-score 52 tyg.	Liczba pozycji długich (tys.)	Liczba pozycji krótkich (tys.)	Pozycja netto/ Open interest
03.09.2013	0,1	0,1	1,1	0,7	40,1	0,49	10,8	9,8	3%
27.08.2013	0,1	0,0	0,4	0,1	41,7	0,44	11,6	11,2	1%
20.08.2013	0,0	-0,2	0,3	-1,8	41,1	0,45	12,1	11,8	1%

źródło danych: BLOOMBERG, CFTC, TMS Brokers

Sentyment rynkowy - Dane CFTC: DOLAR AUSTRALIJSKI


Dane na dzień	Pozycja netto (MLD USD)	Tygodniowa zmiana	Pozycja netto (tys. kontr.)	Tygodniowa zmiana	Open interest	Z-score 52 tyg.	Liczba pozycji długich (tys.)	Liczba pozycji krótkich (tys.)	Pozycja netto/ Open interest
03.09.2013	-6,5	-0,1	-71,5	-0,4	189,3	-1,50	13,7	85,2	-38%
27.08.2013	-6,4	-0,6	-71,1	-7,9	186,7	-1,57	14,7	85,8	-38%
20.08.2013	-5,7	0,0	-63,2	-0,5	184,2	-1,51	13,7	76,9	-34%

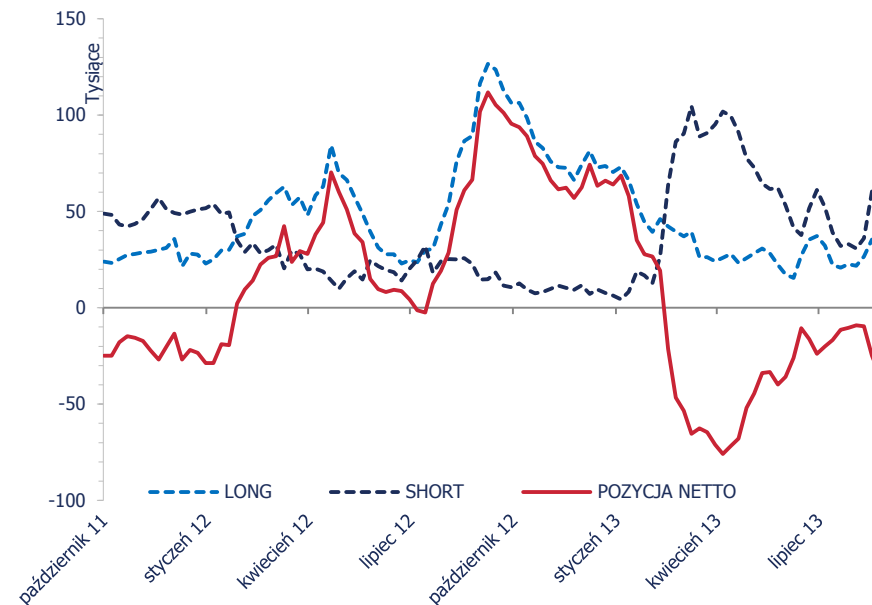
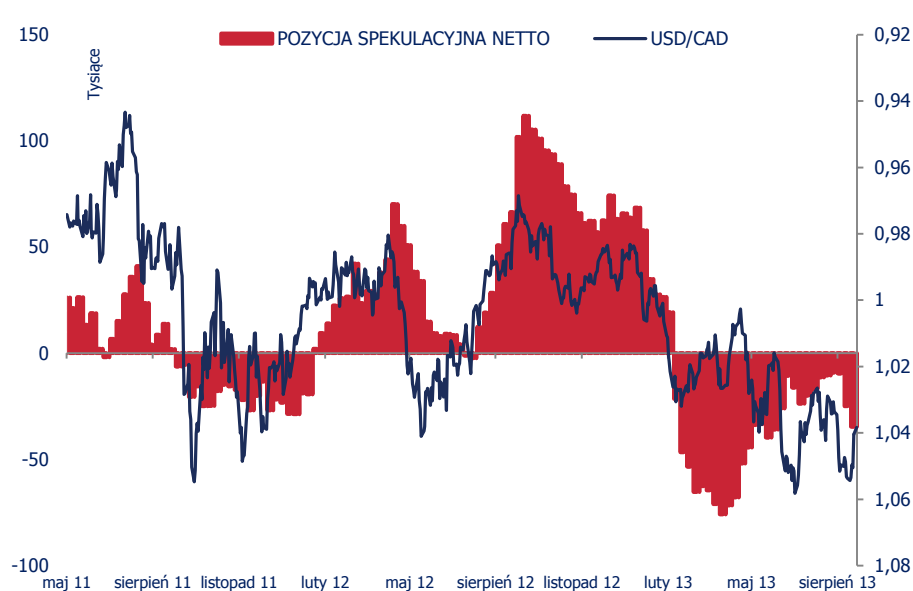
źródło danych: BLOOMBERG, CFTC, TMS Brokers

Sentyment rynkowy - Dane CFTC: DOLAR NOWOZELANDZKI


Dane na dzień	Pozycja netto (MLD USD)	Tygodniowa zmiana	Pozycja netto (tys. kontr.)	Tygodniowa zmiana	Open interest	Z-score 52 tyg.	Liczba pozycji długich (tys.)	Liczba pozycji krótkich (tys.)	Pozycja netto/ Open interest
03.09.2013	-0,1	-0,1	-0,8	-1,0	13,1	-1,59	6,4	7,2	-6%
27.08.2013	0,0	-0,2	0,3	-2,1	12,2	-1,54	7,5	7,2	2%
20.08.2013	0,2	0,2	2,4	2,2	13,5	-1,38	9,8	7,4	18%

źródło danych: BLOOMBERG, CFTC, TMS Brokers

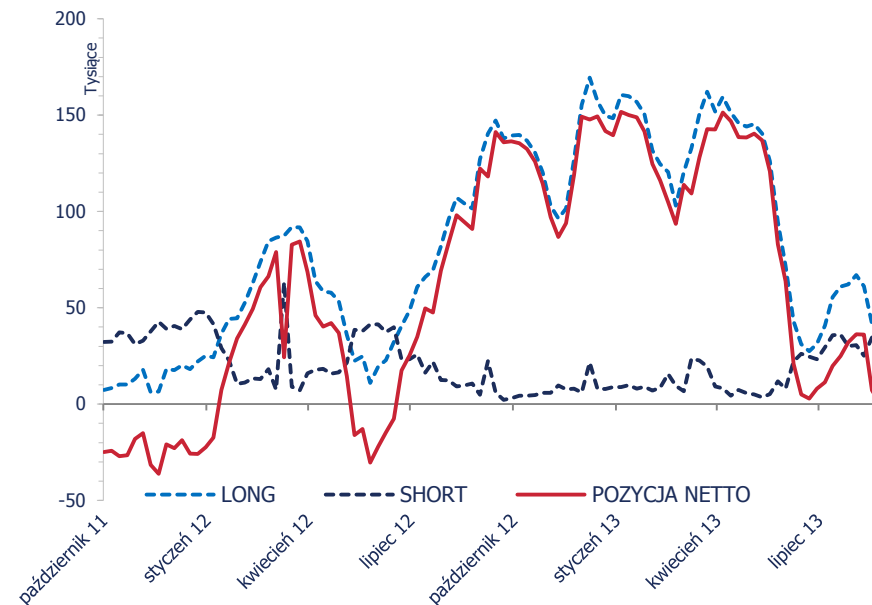
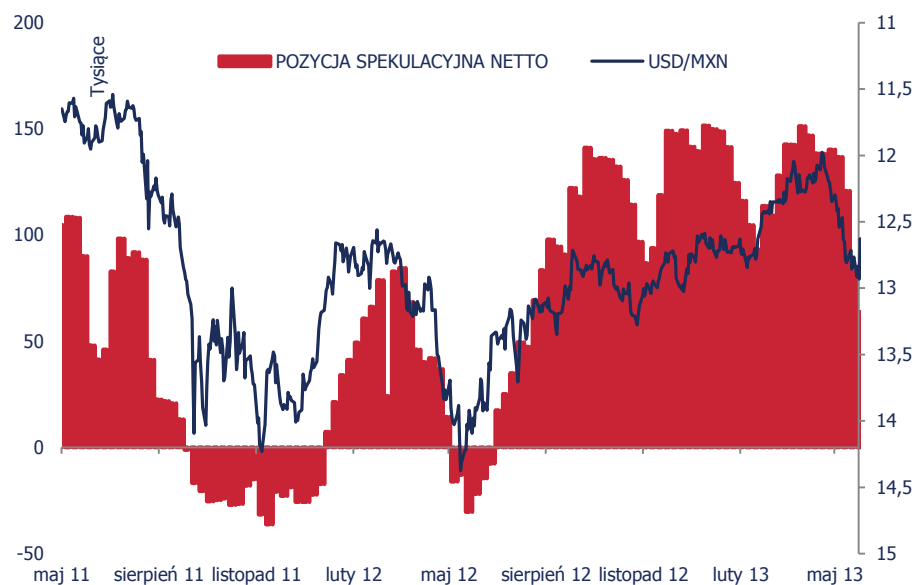
Sentyment rynkowy - Dane CFTC: DOLAR KANADYJSKI



Dane na dzień	Pozycja netto (MLD USD)	Tygodniowa zmiana	Pozycja netto (tys. kontr.)	Tygodniowa zmiana	Open interest	Z-score 52 tyg.	Liczba pozycji długich (tys.)	Liczba pozycji krótkich (tys.)	Pozycja netto/ Open interest
03.09.2013	-3,3	-0,9	-34,6	-9,7	143,2	-0,79	31,9	66,5	-24%
27.08.2013	-2,4	-1,5	-25,0	-15,4	133,4	-0,66	35,4	60,3	-19%
20.08.2013	-0,9	0,0	-9,5	-0,5	108,3	-0,42	26,6	36,1	-9%

źródło danych: BLOOMBERG, CFTC, TMS Brokers

Sentyment rynkowy - Dane CFTC: PESO MEKSYKAŃSKIE



Dane na dzień	Pozycja netto (MLD USD)	Tygodniowa zmiana	Pozycja netto (tys. kontr.)	Tygodniowa zmiana	Open interest	Z-score 52 tyg.	Liczba pozycji długich (tys.)	Liczba pozycji krótkich (tys.)	Pozycja netto/ Open interest
03.09.2013	0,0	-0,2	0,7	-6,5	108,0	-1,99	33,8	33,1	1%
27.08.2013	0,3	-1,1	7,2	-28,9	109,5	-1,97	41,8	34,6	7%
20.08.2013	1,4	0,0	36,1	-0,2	94,5	-1,47	61,2	25,1	38%

źródło danych: BLOOMBERG, CFTC, TMS Brokers

Dane gromadzone przez CFTC (Commodity Futures Trading Commission) są częścią cotygodniowego raportu Commitment of Traders. Oddają pozycje inwestorów indywidualnych, a zwłaszcza instytucjonalnych (w tym funduszy hedgingowych) w notowaniach kontraktów terminowych na waluty na Chicago Mercantile Exchange, ale z powodzeniem mogą być traktowane jako odzwierciedlenie ogólnego rynkowego sentymentu w stosunku do poszczególnych walut. Szczególnie cenne są wskazania sugerujące eksteremalne pozycjonowanie (tj. odbiegające od długoterminowej średniej o ponad dwa odchylenie standardowe), które pozwalają trafnie identyfikować potencjalne punkty zwrotne.

Sentyment jest identyfikowany jako negatywny, gdy pozycja spekulacyjna netto uczestników rynku jest ujemna, a pozytywny, gdy przybiera wartości dodatnie. Zmiana sentymentu odnosi się do jego nasilenia - sentyment negatywny rośnie (strzałka zielona), gdy pozycja spekulacyjna netto spadła w porównaniu z poprzednim tygodniem. Odwrotnie: sentyment negatywny słabnie (strzałka czerwona), gdy pozycja spekulacyjna netto wzrosła. W przypadku sentymentu pozytywnego niższa pozycja spekulacyjna oznacza osłabienie (strzałka czerwona), a wyższa nasilenie (strzałka zielona). W przypadku dolara amerykańskiego podawane wartości są sumaryczną pozycją netto obliczoną na podstawie notowań kontraktów na pozostałe waluty.

Dane zbierane są w każdy wtorek i publikowane w piątek, późnym wieczorem polskiego czasu.

Departament Analiz TMS Brokers:

da@tms.pl

+48225297638

Bartosz Sawicki

Kierownik Departamentu

bs@tms.pl

603307161

Szymon Zajkowski

Analityk

sz@tms.pl

+48 22 5297638

Marcin Pietrzak

Młodszy Analityk

mpi@tms.pl

+48 22 5297638

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”.