

09:43 2014-10-10

Zmiana tematu

Korekta na rynku akcji, spadające rentowności obligacji i odbijająca cena złota wspólnie sygnalizują, że na rynku finansowym słabnie apetyt na ryzyko. Na pierwszy plan wysuwają się obawy o globalne ożywienie gospodarcze, co niesie różne implikacje dla rynku walutowego.



Rys. 1. Korekta na wykresie indeksu dolarowego trafia na ważne wsparcie

Źródło: Bloomberg

Indeks S&P500 spadł wczoraj o 2 proc., dziś w nocy tokijska giełda traci 1,5 proc. i nie można liczyć na dobry start na europejskich parkietach. Rentowności amerykańskich dziesięciolatek spadły do 2,31 proc., co jest nowym 16-miesięcznym minimum. Niższe oprocentowanie obligacji ciągnie w górę cenę złota, która na 1233 jest prawie 3 proc. powyżej dołka z początku miesiąca. Za odwrotem na poszczególnych rynkach stoi wzrost obaw o hamowanie globalnego wzrostu gospodarczego. W środę mieliśmy wyrażenie niepokoju przez FOMC, wczoraj prezes ECB Mario Draghi stwierdził, że są oznaki, że gospodarka strefy euro traci impet.

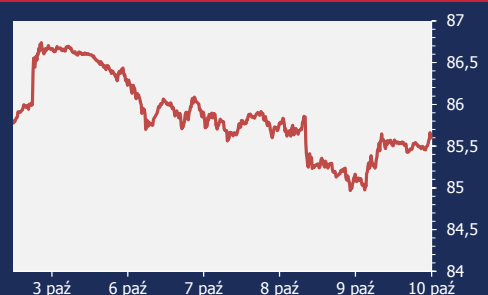
Obserwujemy zmianę tematu dyktującego warunki na rynku walutowym: z silnego dolara na ograniczanie ryzyka. Najlepiej w tym środowisku odnajdzie się jen japoński, obecnie numer jeden, jeśli chodzi o kategorię „bezpiecznych przystani”. Japońska waluta zyskuje głównie wobec „aussie”, „kiwi”, funta i euro. USD/JPY utrzymuje konsolidację pod 108, gdyż dolar także nie zapomniał, że w jakimś sensie dalej jest bezpiecznym aktywem. Ale ryzykiem dla amerykańskiej waluty jest zamykanie długich pozycji i realizacja zysków z ostatniego rajdu.

RYNKI W PIGUŁCE

WALUTY G10

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,2683	-0,09
USD/JPY	107,95	-0,09
GBP/USD	1,6079	-0,20
AUD/USD	0,8748	-0,40
NZD/USD	0,7846	-0,27
USD/CAD	1,1203	-0,16
USD/CHF	0,9546	-0,04

INDEKS DOLAROWY



EUR/CHF	1,2107	0,05
EUR/GBP	0,7887	-0,12
EUR/JPY	136,9000	-0,01
EUR/AUD	1,4498	-0,31

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1823	-0,05
USD/PLN	3,298	-0,13
CHF/PLN	3,4544	-0,10
GBP/PLN	5,3026	0,08
EUR/HUF	306,62	-0,16
USD/HUF	241,77	-0,24
EUR/CZK	27,4830	-0,06
USD/CZK	21,6705	-0,14

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2782	-0,34
USD/RUB	40,3190	-0,51
USD/ZAR	11,1054	-0,33
USD/KRW	1070,45	-0,57
USD/TWD	30,3910	-0,03
USD/MXN	13,4391	0,00
USD/BRL	2,3985	-0,88

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

09:43 2014-10-10



Rys. 2. Silny jen i spadające rentowności obligacji USA to oznaki wzrostu awersji do ryzyka

Źródło: Bloomberg

Z drugiej strony w niepewnym otoczeniu analiza techniczna zaczyna przejmować pałeczkę, a tutaj na wykresie indeksu dolarowego (DXY) widać, że korekta z tego tygodnia zatrzymała się w okolicach 85, gdzie przebiega wieloletnia linia trendu spadkowego, która po przełamaniu pod koniec września teraz stanowi istotne wsparcie. Stąd, jeśli miałbym gdzieś oczekiwać słabości dolara, to wobec jena (uwaga na wsparcie na 107,40 USD/JPY), natomiast na EUR/USD i GBP/USD możemy być świadkami konsolidacji w oczekiwaniu na świeże impulsy. Jeśli przyszłotygodniowe dane z USA zasugerują, że gospodarka nadal pozytywnie się wyróżnia na tle reszty świata, popyt na dolara powinien odżyć.

Piątkowe kalendarium nie zawiera istotnych publikacji. Odczyty produkcji przemysłowej z Francji i Włoch musiałyby wyjść zaskakująco słabo, by ruszyć euro. Funt może reagować na dane o bilansie handlowym z Wielkiej Brytanii, choć waluta nadal ma wyraźne problemy z przyciągnięciem popytu. ceny importu i eksportu z USA zwykle są ignorowane. Po południu mamy serię wystąpień członków Fed. Z głosujących w tym roku jest Plosser (15:00) i Fisher (20:00), a spośród decydentów w 2015 r. przemawiać będzie George (19:00) i Lacker (21:00).

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8937,5	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	84,1	-4,10%
ROPA BRENT	88,7	-3,19%
MIEDŹ LME	6702,0	-0,17%
MIEDŹ COMEX	301,0	-1,05%
ZŁOTO	1221,5	-0,62%
SREBRO	17,3	-1,29%

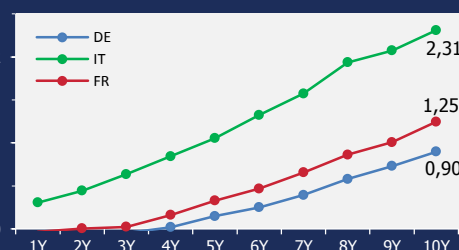
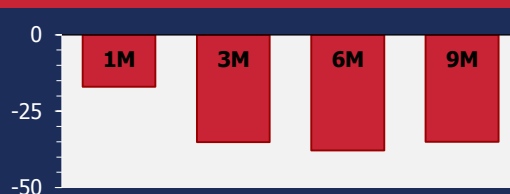
INDEKS S&P GSCI



RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,01	0,01	0,15
3M	1,99	0,08	0,23
6M	1,98	0,18	0,32
9M	1,97	0,25	0,55
12M	1,97	0,33	0,57

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI 10Y

USA	14,3
NIEMCY	-2,1
FRANCJA	10,5
WŁOCHY	3,0
HISZPANIA	-1,0

09:43 2014-10-10

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
10-10-14 8:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień	-0,30	-1,00	0,10
10-10-14 9:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	-0,50	-0,30	0,20
10-10-14 10:00	IT	Inflacja HICP r/r (%)	sierpień		-0,10	-1,80
10-10-14 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	wrzesień		20,00	-11,00
10-10-14 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień		7,00	7,00
10-10-14 14:30	US	Ceny importu r/r (%)	wrzesień		-1,30	-0,40

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

(+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