

W poszukiwaniu świeżych impulsów

Rynek dolara stopniowo wycisza się po burzliwej pierwszej połowie tygodnia. Informacje z Antypodów przynoszą odbicie na AUD/NZD. Dziś rano po danych ze Szwecji możliwy podobny scenariusz w przypadku NOK/SEK. Złoty odzyskuje równowagę – EUR/PLN wraca poniżej 4,20.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Mamy pierwsze oznaki, że rynek wyhamowuje z popytem na dolara, chociaż to jeszcze nie sygnał, że przyszedł czas na korektę. Jak opisywaliśmy wczoraj, wskaźniki techniczne (a dokładniej RSI) na wykresach EUR/USD, USD/JPY i GBP/USD wpadły w obszar wykupienia dolara i na takim tle dalsze zwiększanie pozycji w amerykańskiej walucie stało się ryzykowne. A realizacja zysków bez stosownego impulsu jest mało prawdopodobna. Od strony fundamentalnej gospodarka USA prezentuje najsilniejsze fundamenty, polityka monetarna jest u progu zacieśniania, a siłę dolara wspiera powrót do wzrostów rentowności amerykańskich obligacji (dla 10-latek 2,54 proc. oznacza powrót do poziomów z początku sierpnia). Po kilku dniach przestoju sytuacja techniczna także przestanie być alarmująca. Teraz powracamy do obserwacji danych z amerykańskiej gospodarki. Dzisiejszy raport o liczbie nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych może nie ma takiej siły przebicia jak NFP, ale niespodziewany spadek poniżej 300 tys. nie przejdzie bez echa. Nadal widzimy ryzyko, że przyszłotygodniowe posiedzenie Fed może mieć wyźwięk bardziej gołębi, niż się obecnie oczekuje, ale w międzyczasie próba łapania korekt na dolarze to ryzykowny interes.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,2920	-0,03
USD/JPY	106,87	-0,02
GBP/USD	1,6214	0,08
AUD/USD	0,9154	0,11
NZD/USD	0,8182	-0,50
USD/CAD	1,0962	-0,23
USD/CHF	0,9362	0,01

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2096	0,04
EUR/GBP	0,7968	0,11
EUR/JPY	138,0700	0,01
EUR/AUD	1,4114	0,12

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1936	0,15
USD/PLN	3,246	0,12
CHF/PLN	3,4672	0,12
GBP/PLN	5,2628	0,05
EUR/HUF	314,83	0,08
USD/HUF	243,67	0,03
EUR/CZK	27,6220	0,05
USD/CZK	21,3782	0,01

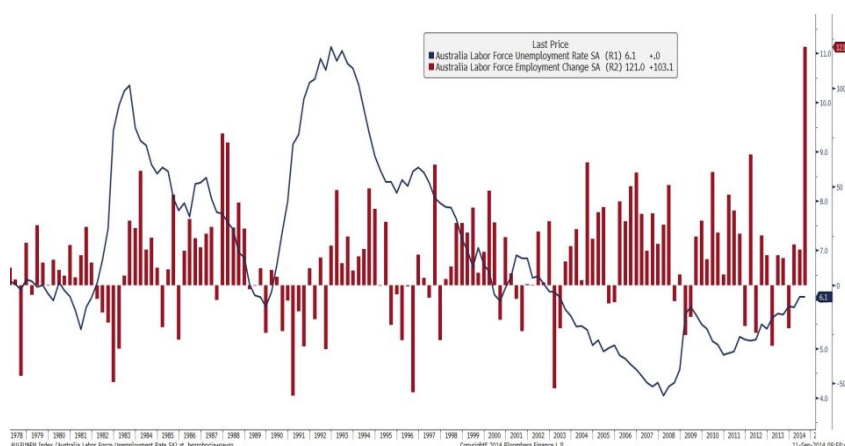
WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,1942	0,02
USD/RUB	37,4436	-0,20
USD/ZAR	10,9410	0,02
USD/KRW	1035,96	-0,10
USD/TWD	29,9930	0,03
USD/MXN	13,2076	-0,02
USD/BRL	2,2885	-0,17

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

09:49 2014-09-11



Rys. 2. Rekordowy przyrost zatrudnienia w Australii

Źródło: Bloomberg

Waluty Antypodów na przeciwległych biegunach

Nocne informacje z Nowej Zelandii i Australii miały zupełnie przeciwny wpływ krajowe waluty. RBNZ, poprzez obniżenie prognoz inflacji i powtórne zwrócenie uwagi na „niezasadniony i niestabilny” wysoki poziom kursu, zasignalizował, że stopy procentowe pozostaną na niezmiennym poziomie na dłuższy czas. To, w połączeniu z niepewnością o wynik zbliżających się wyborów (ryzyko zmiany mandatu inflacyjnego RBNZ) oraz spadającymi cenami mleka, ważnego towaru eksportowego, presja na spadki dolara ugruntowuje się. Z kolei poprawiają się perspektywy dla dolara australijskiego po tym jak w sierpniu przybyło 121 tys. nowych miejsc pracy, zdecydowanie powyżej prognoz (15 tys.) i zbijając stopę bezrobocia o 0,3 pkt proc. do 6,1 proc. Stopa bezrobocia odrobiła niemal cały zaskakujący wzrost z lipca i dane redukują spekulacje o dalszych obniżkach stóp procentowych przez RBA i przynoszą ulgę silnie przecenionemu w ostatnich dniach dolarowi. W ogólnym rozrachunku na wykresie NZD/AUD zatrzymana została korekta spadkowa i rosnące różnice w postrzeganiu polityki monetarnej powinny pchać kurs wyżej.

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9723,3	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	91,3	-1,43%
ROPA BRENT	97,5	-1,42%
MIEDŹ LME	6868,0	0,19%
MIEDŹ COMEX	307,7	-0,87%
ZŁOTO	1249,5	-0,43%
SREBRO	18,9	-0,67%

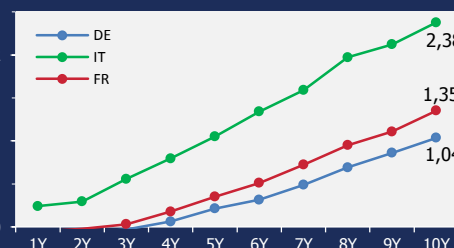
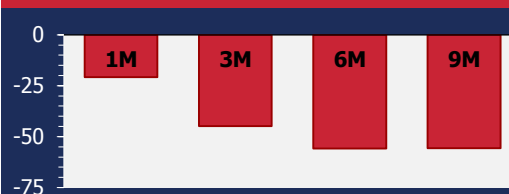
INDEKS S&P GSCI



RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,45	0,01	0,15
3M	2,40	0,09	0,23
6M	2,40	0,19	0,33
9M	2,39	0,27	0,55
12M	2,39	0,36	0,57

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI 10Y

USA	14,0
NIEMCY	-1,5
FRANCJA	15,4
WŁOCHY	3,9
HISZPANIA	-10,0

09:49 2014-09-11

Czy dane ze Szwecji dadzą sygnał do wzrostów NOK/SEK?

W ciągu dnia uwagę powinna przyciągać korona szwedzka, gdyż o 9:30 będą publikowane dane o inflacji CPI i stopie bezrobocia za sierpień. W ostatnich dniach doszło do rewizji prognoz inflacji i obecnie oczekuje się, że po dwóch miesiącach przerwy do Szwecji powróci deflacja (prog. -0,1 proc. r/r). Stopa bezrobocia także będzie wpisywać się w bezbarwny obraz gospodarki – zakładany jest wzrost o 0,1 pkt proc. do 7,2 proc. Biorąc pod uwagę, że z pary Norwegia-Szwecja to ten pierwszy kraj reprezentuje ostatnie dane, a wykres NOK/SEK ostatnie sesje spędził na korekcyjnym odbiciu miesięcznych wzrostów, dzisiejsze słabsze dane ze Szwecji mogą dać powód do powrotu wzrostów.



Rys. 3. Wykres dzienny NOK/SEK

Źródło: TMS Direct

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

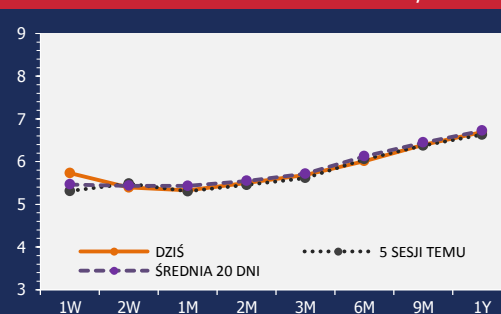
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	1,99	-7,00	-12,90
5Y	2,41	0,80	2,20
10Y	2,96	4,10	-1,80

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	5,33	9,10	7,37
2M	5,50	9,21	7,41
3M	5,69	9,32	7,45
6M	6,01	9,66	7,49
9M	6,39	9,99	7,65
1Y	6,70	10,45	7,81

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	5,90	8,82	6,13
ODCH. %	-10%	3,2%	20,2%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,97	-0,16	-0,20
USD/PLN	1,45	-0,12	-0,21
EUR/USD	-0,67	-1,11	-0,41
EUR/CHF	-0,08	-1,71	-2,00
GBP/USD	-2,59	-7,57	-2,99
AUD/USD	-1,46	-1,41	0,52
USD/JPY	-0,07	0,88	0,30

09:49 2014-09-11

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
11-09-14 3:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	6,30	6,40	6,10
11-09-14 3:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	sierpień	2,20	2,30	2,00
11-09-14 3:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	sierpień	-1,10	-0,90	-1,20
11-09-14 8:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	sierpień (ost.)	0,00	0,00	0,00
11-09-14 8:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	sierpień (ost.)	0,80	0,80	0,80
11-09-14 8:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	sierpień	0,50	0,60	0,50
11-09-14 9:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	sierpień	0,20	0,10	0,20
11-09-14 9:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	7,20	7,10	
11-09-14 9:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	sierpień	0,00	0,04	
11-09-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	wrzesień (6)	300,00	302,00	

09:49 2014-09-11

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	Szymon Zajkowski	-	sz@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