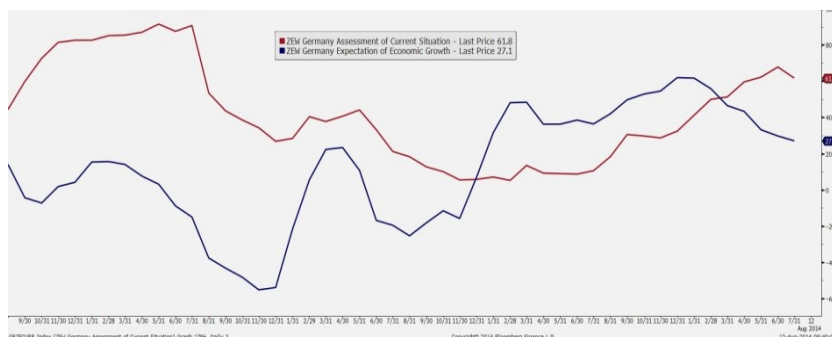


09:17 2014-08-12

ZEW w centrum uwagi

Dolar umacnia się dziś wobec wszystkich walut G10. Kurs EUR/USD zniżkuje w kierunku 1,3360. Nad ranem wyraźnie osłabił się polski złoty. Kurs EUR/PLN pokonał barierę 4,20, natomiast USD/PLN zdołał przekroczyć już wyraźnie poziom 3,14.



Rys. 1. Niemcy: ZEW dla sytuacji bieżącej i przyszłej

Źródło: Bloomberg

Najsłabszą walutą jest dziś dolar nowozelandzki. Wpływ na to miały, opublikowane w nocy, słabe dane z tamtejszego rynku nieruchomości. Głównym dzisiejszym wydarzeniem makroekonomicznym będzie publikowany o godz. 11:00 sierpniowy indeks ZEW dla Niemiec. Jest to badanie ankietowe przeprowadzane wśród 350 niemieckich ekspertów rynków finansowych. Konsensus zakłada spadek oceny sytuacji przyszłej z 27,1 pkt. do 17,0 pkt. Oczekiwania związane z oceną sytuacji bieżącej, również zakładają spadek jej oceny z 61,8 pkt. do 54,0 pkt. Na słaby odczyt wskazuje bardzo wyraźny spadek indeksu Sentix w tym miesiącu (z 29,0 pkt. do 17,9 pkt.). Warto podkreślić, że jest on wysoko skorelowany z ZEW-em. Wydaje się więc, że spadek indeksu może być dużo większy niż zakłada konsensus, co mogłoby negatywnie wpłynąć na euro. Ważną dzisiejszą publikacją będzie także inflacja ze Szwecji (09:30). Konsensus zakłada jej spadek z 0,2 proc. do -0,1 proc w ujęciu rocznym. Biorąc jednak pod uwagę bardzo wysoki odczyt z Norwegii, który wyraźnie przewyższył oczekiwania. Jeżeli dojdzie do realizacji scenariusza zakładającego co najmniej niede inflacyjny odczyt ze Szwecji to korona szwedzka może się umocnić. Wiele ciekawych rozstrzygnięć na rynku towarów rolnych może przynieść dzisiejszy raport WASDE (raport na temat szacunków popytu i podaży na surowce rolne na świecie). Zostanie on opublikowany o godz. 18:00.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3368	-0,03
USD/JPY	102,26	-0,05
GBP/USD	1,6776	-0,06
AUD/USD	0,9256	-0,12
NZD/USD	0,8421	0,08
USD/CAD	1,0945	-0,09
USD/CHF	0,9078	-0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2136	-0,02
EUR/GBP	0,7968	-0,03
EUR/JPY	136,7000	-0,02
EUR/AUD	1,4443	-0,09

Waluty regionu

EUR/PLN	4,2025	0,05
USD/PLN	3,144	0,02
CHF/PLN	3,4630	0,06
GBP/PLN	5,2738	0,08
EUR/HUF	313,74	0,04
USD/HUF	234,73	0,01
EUR/CZK	27,8400	0,01
USD/CZK	20,8261	-0,02

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1589	0,24
USD/RUB	36,1200	-0,20
USD/ZAR	10,6581	0,03
USD/KRW	1026,60	0,01
USD/TWD	30,0040	0,04
USD/MXN	13,1920	-0,01
USD/BRL	2,2755	-0,40

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1970,0	-0,45
NIKKEI 225	15646,2	0,18
DAX	9653,63	0,58
WIG20	2385,01	-0,25

09:17 2014-08-12

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-08-12 06:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec (ost.)		-3,30	3,40
2014-08-12 06:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec (ost.)		3,20	3,10
2014-08-12 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	-0,10	-0,30	0,10
2014-08-12 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec		0,23	
2014-08-12 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	sierpień		61,80	
2014-08-12 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	sierpień	13,50	27,10	
2014-08-12 13:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	lipiec	95,00	95,00	

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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:17 2014-08-12

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.
MIĘDŹ LME	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIĘDŹ 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 odpowiedniej ostatniej kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica między rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica między notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową ECB.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica między 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 między opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchylen 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 22 276 62 43

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	Marcin Pietrzak	-	mpi@tms.pl
Młodszy Analitik	Błażej Kiermasz	-	bk@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 nim 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