

09:16 2013-08-16

Wysoka zmienność na płytkim rynku

Po umocnieniu z ostatnich kilku dni dolar amerykański ponownie stracił na wartości. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3340. Na wartości traci również polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,2280, a USD/PLN do 3,1680. Dziś największą uwagę powinny przykuć dane z rynku nieruchomości (14:30) oraz indeks nastrojów konsumentów (15:55) w USA.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wczoraj pozytywnie zaskoczyły dane z amerykańskiego rynku pracy. Tygodniowa liczba nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych uplasowała się bowiem na najniższym poziomie od 2007 roku, co z kolei podsycało spekulacje o zbliżającym się rozpoczęciu wygaszania programu skupu aktywów przez Rezerwę Federalną. Na rynku panowała podwyższona awersja do ryzyka – amerykańskie indeksy giełdowe sesję zakończyły ponad jedno procentowym spadkiem, a rentowność 10-letnich obligacji USA wzrosła do poziomu 2,8 proc., czyli najwyższego od dwóch lat. Przyczyn osłabienia dolara upatrywać jednak należy gdzie indziej, ponieważ dane przemawiające za szybkim rozpoczęciem kończenia QE3 stanowią czynnik umacniający amerykańską walutę. Na rynku pojawiły się więc głosy, że mogło to być przyczyną informacji o tym, że Bunesbank zamierza wycofać całość swoich rezerw złota ze Stanów Zjednoczonych lub po prostu repozycjonowania na płytkim rynku. Nie zmienia to jednak naszego zdanie, że zbliżamy się do ponownej fali aprecjacji amerykańskiego dolara.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3339	-0,13
USD/JPY	97,47	-0,26
GBP/USD	1,5631	-0,13
AUD/USD	0,9167	0,15
NZD/USD	0,8084	-0,02
USD/CAD	1,0308	-0,04
USD/CHF	0,9272	-0,27

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2367	-0,13
EUR/GBP	0,8533	0,01
EUR/JPY	130,0200	-0,12
EUR/AUD	1,4551	0,28

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2236	-0,03
USD/PLN	3,167	-0,16
CHF/PLN	3,4153	0,09
GBP/PLN	4,9494	-0,04
EUR/HUF	299,03	-0,26
USD/HUF	224,17	-0,36
EUR/CZK	25,8270	-0,13
USD/CZK	19,3630	-0,28

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9343	-0,18
USD/RUB	32,9273	0,02
USD/ZAR	9,9725	-0,06
USD/KRW	1113,59	0,34
USD/TWD	29,9370	0,06
USD/MXN	12,8340	-0,34
USD/BRL	2,3407	-0,68

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

09:16 2013-08-16



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Koniunktura nabiera tempa

Dane z amerykańskiej gospodarki analizowane są w kontekście wrześniowego posiedzenia FOMC, w tym przede wszystkim prawdopodobnej decyzji o zmniejszeniu skali luzowania ilościowego. Dzisiejsze dane w postaci liczby pozwoleń na budowę oraz rozpoczętych budów domów w lipcu jak również, indeksu nastrojów Uniwersytetu Michigan za sierpień powinny wskazać na dalszą poprawę koniunktury i tym samym zwiększyć prawdopodobieństwo rychłego ograniczenia skupu aktywów. Uważamy więc, że pozytywne zaskoczenie dzisiejszymi danymi powinno przełożyć się na umocnienie amerykańskiej waluty.



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

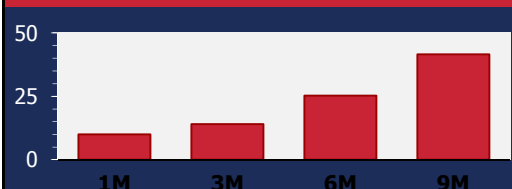
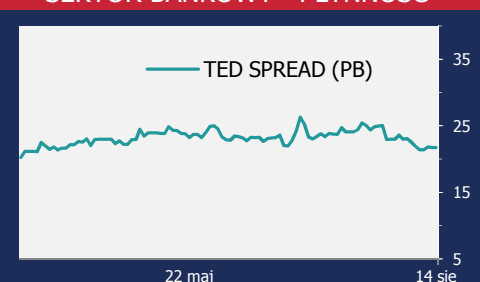
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8376,3	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	107,5	0,42%
ROPA BRENT	109,8	0,53%
MIEDŹ LME	7353,8	0,97%
MIEDŹ COMEX	337,7	1,79%
ZŁOTO	1362,2	1,54%
SREBRO	23,0	4,49%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,52	0,13	0,18
3M	2,60	0,23	0,26
6M	2,61	0,34	0,39
9M	2,63	0,45	0,55
12M	2,64	0,54	0,67

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	21,8
LIBOR USD 3M - OIS	16,1
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,3
EURIBOR 3M - OIS	12,0
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,4
WIBOR 3M - ST. NBP	10,0

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:16 2013-08-16

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-08-16 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	czerwiec		9,50	
2013-08-16 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	lipiec (ost.)	1,10	1,10	
2013-08-16 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	lipiec	-0,50	-0,50	
2013-08-16 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec (ost.)	1,60	1,60	
2013-08-16 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	lipiec	0,90	0,90	
2013-08-16 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	lipiec	2,90	-6,80	
2013-08-16 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	lipiec	8,30	-9,90	
2013-08-16 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	lipiec	945,00	918,00	
2013-08-16 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	lipiec	905,00	836,00	
2013-08-16 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	lipiec		73,00	
2013-08-16 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	sierpień (wst.)	85,50	85,10	

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:16 2013-08-16

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 odpowiedniej kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica 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	Różnica w zmienności pomiędzy opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyłań 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

+48225297638

Analitik	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@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 również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078