

09:42 2014-08-18

Spokojny początek tygodnia z bankami centralnymi

EUR/USD zwyżkował w piątek z okolic 1,3360 do 1,34. Dziś kurs znajduje się na nieco niższym poziomie, około 1,3390. Wyraźnemu osłabieniu uległ w piątek polski złoty, jednak dziś w nocy odrobił niewielką część strat. Tak nerwowe ruchy związane są z wciąż nierozwiązaną sytuacją we wschodniej Ukrainie.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie obfituje w zbyt wiele ciekawych publikacji. Właściwie jedyną na którą warto zwrócić nieco uwagi będzie publikowany o godz. 16:00 indeks nastrojów na amerykańskim rynku nieruchomości (NAHB). Ma on utrzymać się na tym samym poziomie co miesiąc wcześniej (53 pkt.), czyli powyżej granicznej wartości 50 pkt. Funt brytyjski umacnia się dziś wobec wszystkich walut z grona G10. Jest to pokłosie weekendowego wywiadu Marka Carneya dla gazety „Sunday Times”. Powiedział on, że podwyżki stóp procentowych mogą nastąpić przed rozpoczęciem wzrostu płac. Jest to niejako przeciwne stanowisko do ostatniego raportu o inflacji, który był nieco gołębi. Wydaje się, że o sentymencie wobec brytyjskiej waluty zadecydują publikowane w środę zapiski z posiedzenia MPC. Tego samego dnia poznamy minutki z posiedzenia FOMC (Komitetu Otwartego Rynku). Następnie w czwartek rozpocznie się doroczne sympozjum w Jackson Hole.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3384	0,02
USD/JPY	102,47	-0,08
GBP/USD	1,6732	-0,09
AUD/USD	0,9317	0,00
NZD/USD	0,8479	0,30
USD/CAD	1,0888	0,03
USD/CHF	0,9045	0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2106	0,03
EUR/GBP	0,7999	-0,11
EUR/JPY	137,1400	-0,09
EUR/AUD	1,4365	-0,01

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1985	0,01
USD/PLN	3,137	0,03
CHF/PLN	3,4681	-0,03
GBP/PLN	5,2488	0,12
EUR/HUF	314,19	-0,05
USD/HUF	234,75	-0,03
EUR/CZK	27,9080	-0,18
USD/CZK	20,8515	-0,17

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1727	-0,14
USD/RUB	36,0521	-0,09
USD/ZAR	10,6037	-0,11
USD/KRW	1017,80	0,83
USD/TWD	29,9950	0,12
USD/MXN	13,0681	0,07
USD/BRL	2,2601	-0,20

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1946,7	0,67
NIKKEI 225	15314,6	0,66
DAX	9170,96	-0,30
WIG20	2378,25	-0,15

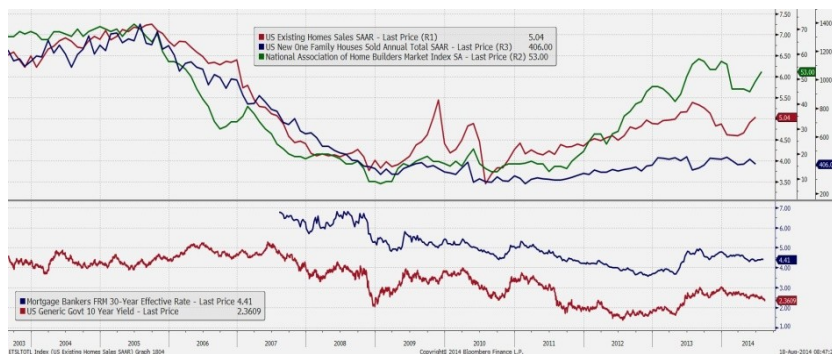
09:42 2014-08-18



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

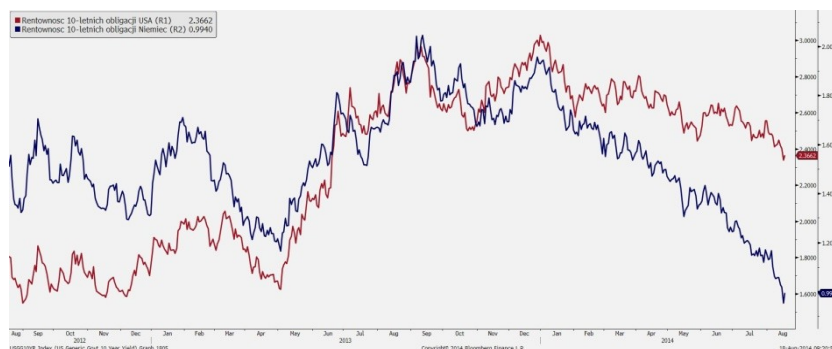
Źródło: TMS Direct

Pomimo wyrysowania w piątek formacji objęcia hossy mocno traci dziś ropa WTI, schodząc do poziomu poniżej 95 dolarów za baryłkę. Związane jest to z poprawą sytuacji na Ukrainie, a przynajmniej z takim postrzeganiem sytuacji przez rynki finansowe. Rentowności amerykański 10-lrotnich obligacji rządowych znajdują się wciąż poniżej 2,40 proc., czyli na najniższym poziomie od ponad roku. Z kolei rentowność niemieckich „10-latków” zeszła poniżej 1 proc., co oznacza, że znajduje się obecnie na najniższym poziomie w historii.



Rys. 3. USA: dane z rynku nieruchomości

Źródło: Bloomberg



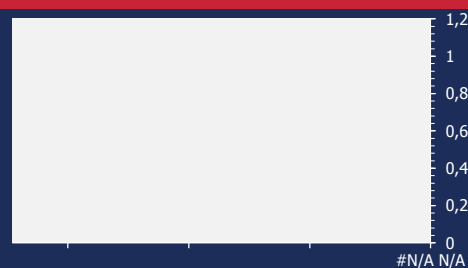
Rys. 4. Rentowność 10-letnich obligacji rządowych USA i Niemiec

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	613,31	0,20
Indeks CRB	291,29	-0,17
Ropa WTI	97,14	-0,46
Ropa Brent	103,80	-0,46
Miedź LME	6885,00	-1,15
Miedź Comex	312,80	-0,14
Złoto spot	1315,28	0,18
Srebro spot	19,90	0,37

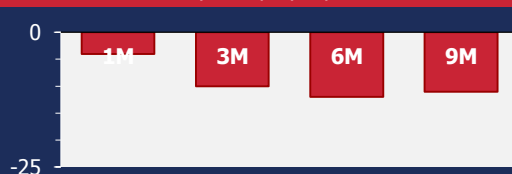
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,60	0,09	0,16
3M	2,67	0,20	0,23
6M	2,68	0,30	0,33
9M	2,70	0,39	0,55
12M	2,72	0,48	0,56

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,37	0,01
WLK. BRYTANIA	2,40	-0,06
NIEMCY	1,00	-0,05
FRANCJA	1,38	-0,08
HISZPANIA	2,41	-0,06
WŁOCHY	2,61	-0,17

09:42 2014-08-18

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).
EURIBOR 3M - 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 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 22 276 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

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