

09:22 2013-08-19

Indeksy PMI kluczowe w tym tygodniu

W trakcie sesji azjatyckiej eurodolar stabilizował się w okolicach piątkowego zamknięcia. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3320. Od rana osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta szósty dzień z rzędu, obecnie znajduje się na poziomie 4,2370, a kurs USD/PLN na 3,18.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Na dziś nie są zaplanowane żadne ważne wydarzenia na rynkach bazowych, dlatego też na głównych parach walutowych powinna dominować niska zmienność. W całym tygodniu natomiast największą uwagę powinny przykuć odczyty wstępnych wartości indeksów PMI w strefie euro (czwartek) oraz protokół z ostatniego posiedzenia FOMC (środa), w tym samym dniu rozpocznie się również coroczne sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole. Znamienny może być fakt, że na sympozjum nie pojawi się szef Fed Ben Bernanke, a w jego zastępstwie, spotkaniu przewodniczyć będzie Janet Yellen, czyli główna kandydatka na nowego szefa Fed (kadencja Bernanke kończy się w styczniu przyszłego roku). O godzinie 14:00 poznamy dane o przeciętnym wynagrodzeniu i zatrudnieniu w Polsce w lipcu. Nasze prognozy zakładają dynamikę na poziomie, odpowiednio: 3 proc. oraz -0,7 proc. w ujęciu rocznym. Uważamy jednak, że te dane nie wpłyną na notowania par złotych. Naszym zdaniem kluczowe znaczenie dla złotego cały czas ma sytuacja na rynku długu.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3323	-0,06
USD/JPY	97,61	-0,16
GBP/USD	1,5631	-0,01
AUD/USD	0,9205	0,21
NZD/USD	0,8138	0,38
USD/CAD	1,0329	0,06
USD/CHF	0,9271	-0,10

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2352	-0,04
EUR/GBP	0,8523	0,05
EUR/JPY	130,0400	-0,10
EUR/AUD	1,4474	0,27

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2338	-0,07
USD/PLN	3,178	-0,13
CHF/PLN	3,4276	-0,04
GBP/PLN	4,9673	-0,12
EUR/HUF	300,07	-0,03
USD/HUF	225,23	-0,11
EUR/CZK	25,8130	-0,13
USD/CZK	19,3750	-0,20

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9427	0,05
USD/RUB	32,8962	0,08
USD/ZAR	10,1158	-0,14
USD/KRW	1115,68	-0,19
USD/TWD	29,9840	-0,16
USD/MXN	12,9492	-0,35
USD/BRL	2,3925	-2,17

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

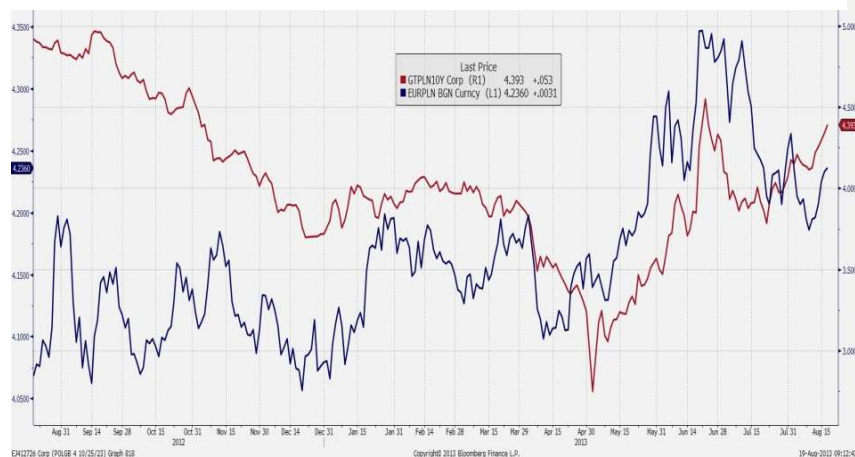
09:22 2013-08-19



Rys. 2. Polska: dynamika przeciętnego wynagrodzenia i zatrudnienia (r/r)

Źródło: Bloomberg

Od połowy lipca rentowność polskich papierów skarbowych ponownie wzrasta. Obecnie dla obligacji 10- letnich wynosi 4,33 proc. i jest o prawie 160 pb wyższa od dołka z maja bieżącego roku. Uważamy, że w najbliższych tygodniach dalszy wzrost rentowności negatywnie oddziaływał będzie na wartość złotego. Niemniej jednak osłabienie polskiej waluty hamowane będzie przez poprawiające się dane zarówno ze strefy euro jak i rodzimej gospodarki. W kolejnych dniach możliwy jest wzrost kursu EUR/PLN do 4,26.



Rys. 3. Wykres kursu EUR/PLN i rentowności 10- letnich obligacji

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8386,4	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	107,2	-0,29%
ROPA BRENT	110,2	-0,24%
MIEDŹ LME	7374,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	335,8	-0,28%
ZŁOTO	1373,8	-0,20%
SREBRO	23,2	-0,42%

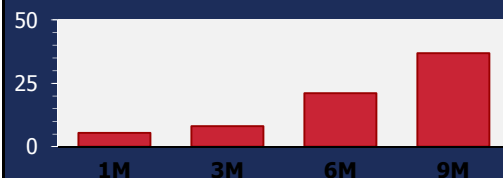
INDEKS S&P GSCI



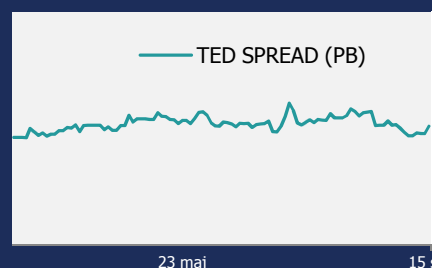
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,74	0,13	0,18
3M	2,64	0,23	0,26
6M	2,59	0,34	0,39
9M	2,58	0,45	0,55
12M	2,58	0,55	0,67

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	22,9
LIBOR USD 3M - OIS	17,0
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,4
EURIBOR 3M - OIS	12,6
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,4
WIBOR 3M - ST. NBP	14,0

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

09:22 2013-08-19

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Prognoza TMS
2013-08-19 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	lipiec	0,00	0,20	
2013-08-19 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	lipiec	-0,70	-0,80	-0,70
2013-08-19 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	lipiec	-0,20	2,90	
2013-08-19 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	lipiec	2,70	1,40	2,80

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

09:22 2013-08-19

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 odpowiednich 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