

Eurodolar coraz bliżej 1,33

Dziś opublikowane zostaną zapiski z posiedzeń dwóch anglosaskich banków centralnych, czyli BoE i Fed-u. Dolar umacnia się dziś wobec wszystkich walut z grona G10. Kurs EUR/USD zbliża się do poziomu 1,33.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Protokół z posiedzenia BoE opublikowany zostanie o godz. 10:30. Uwaga rynku skupiona będzie na tym czy głosowanie było jednogłośnie, czy może jednak ktoś się wyłamał. Spekulacje dotyczące potencjalnego wyłamania nasiliły się po opublikowanych weekendowych słowach Marka Carneya dotyczących potencjalnej podwyżki stóp procentowych nawet jeszcze przed wzrostem płac. Minutki Fed-u ujrzą światło dzienne o godz. 20:00. Rynek wydaje się spodziewać ich nieco jastrzębiego wydźwięku, co widać chociażby w notowaniach EUR/USD który zbliża się do poziomu 1,33, natomiast indeks dolarowy znajduje się na najwyższym poziomie od niemal roku. Wyraźne umocnienie dolara widoczne jest także w notowaniach USD/JPY, który zdołał w nocy wybić się ponad poziom 103,00, osiągając tym samym ponad 4-miesięczny szczyt. Październikowy kontrakt na ropę WTI znalazł się wczoraj na ponad półrocznym minimum. Dziś o godz. 16:30 opublikowane zostaną dane na temat zapasów tego surowca, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na wzrost zmienności.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3294	0,02
USD/JPY	103,30	-0,08
GBP/USD	1,6618	-0,09
AUD/USD	0,9293	0,00
NZD/USD	0,8397	0,30
USD/CAD	1,0948	0,03
USD/CHF	0,9108	0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2109	0,03
EUR/GBP	0,8000	-0,11
EUR/JPY	137,3400	-0,09
EUR/AUD	1,4306	-0,01

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1796	0,01
USD/PLN	3,144	0,03
CHF/PLN	3,4517	-0,03
GBP/PLN	5,2248	0,12
EUR/HUF	312,85	-0,05
USD/HUF	235,33	-0,03
EUR/CZK	27,9400	-0,18
USD/CZK	21,0162	-0,17

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1641	-0,14
USD/RUB	36,2457	-0,09
USD/ZAR	10,6571	-0,11
USD/KRW	1022,68	0,83
USD/TWD	29,9890	0,12
USD/MXN	13,0508	0,07
USD/BRL	2,2469	-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

09:51 2014-08-20

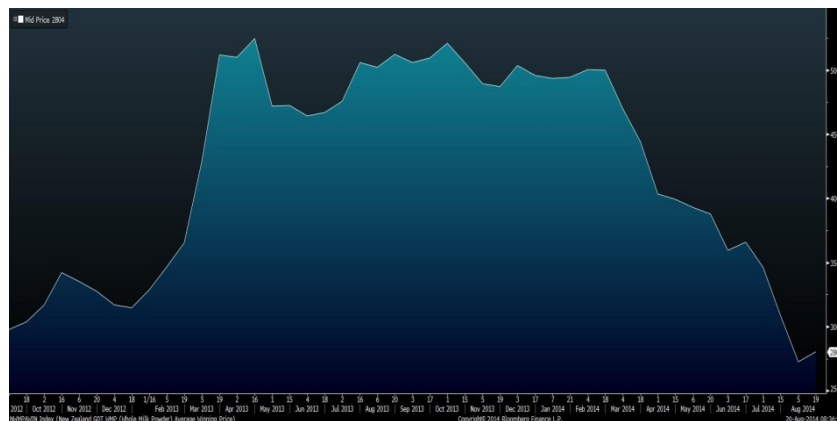


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

NZD ponownie najsłabszy

Dolar nowozelandzki, podobnie jak wczoraj, jest dziś najsłabszą walutą z grona G10. Wydaje się, że jest to kontynuacja negatywnego trendu wywołanego przez opublikowane wczoraj rządowe prognozy, które uległy obniżeniu w stosunku do maja. Dodatkowym negatywnym czynnikiem dla NZD są wczorajsze wyniki aukcji produktów mlecznych. Indeks GDT, obrazujący ceny nabiału w handlu, spadł o zaledwie 0,6 proc. wobec spadku o 8,4 proc. na aukcji 5 sierpnia. Ceny mleka w proszku, którego Nowa Zelandia jest największym eksporterem, wzrosły o 3,4 proc. wobec spadku o 11,5 proc. dwa tygodnie temu. Dane te nie wypadły źle, jednak rynek wydawał się oczekiwać zdecydowanie wyraźniejszego odbicia. NZD stracił wczoraj 0,7 proc. wobec dolara, natomiast dziś NZD/USD zniżkuje już o 0,25 proc.



Rys. 3. Aukcyjne ceny mleka w proszku

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

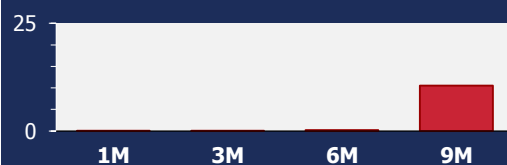
Indeks S&P GSCI



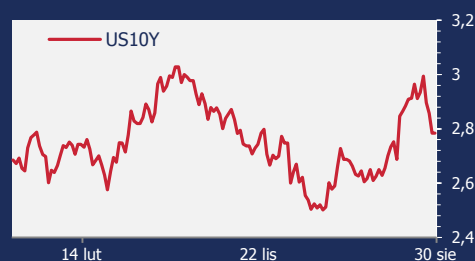
Rynek Pieniężny

	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

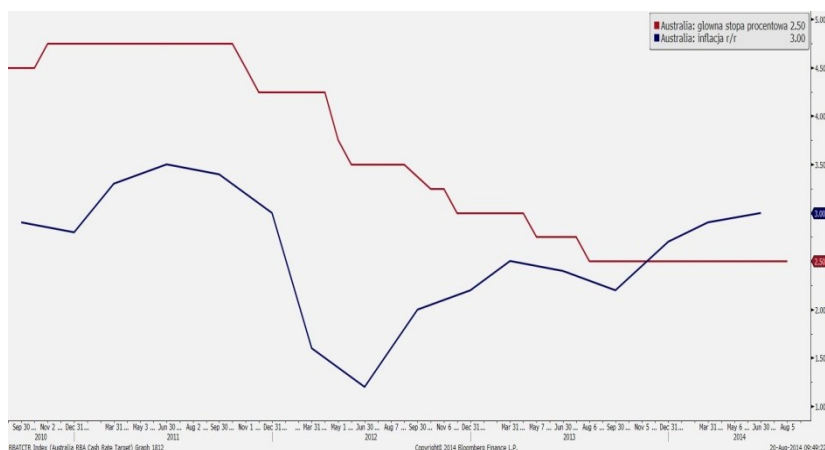


	rentowność	zm. 5D
USA	2,41	0,01
WLK. BRYTANIA	2,41	-0,06
NIEMCY	1,00	-0,05
FRANCJA	1,39	-0,08
HISZPANIA	2,42	-0,06
WŁOCHY	2,59	-0,17

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

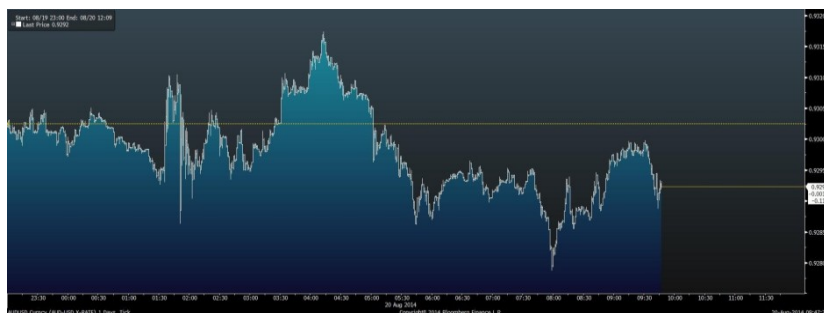
09:51 2014-08-20



Rys. 4. Australia: inflacja r/r i główna stopa procentowa
Źródło: Bloomberg

AUD ponownie pod presją

Dziś w nocy półroczny raport przed parlamentem przemawiał gubernator Banku Australii Glenn Stevens. Zaznaczył, że krótkoterminowi spekulanci niedoszacowują ryzyka spadku wartości dolara australijskiego oraz, że jest on nieracjonalnie przeszacowany. Dodał także, że w obecnej sytuacji stopy procentowe nie są najlepszym narzędziem, a australijska gospodarka potrzebuje bardziej poprawy zaufania konsumentów i przedsiębiorców niż obniżki kosztu pieniądza. Może być to nieco rozczarowujące, dla niektórych uczestników rynku, którzy oczekiwali obniżki stóp. W wyniku słów Glenna Stevensa AUD zyskał na wartości, jednak była to dość ograniczona aprecjacja. Kurs AUD/USD zniżkował o około 35 pipsów.

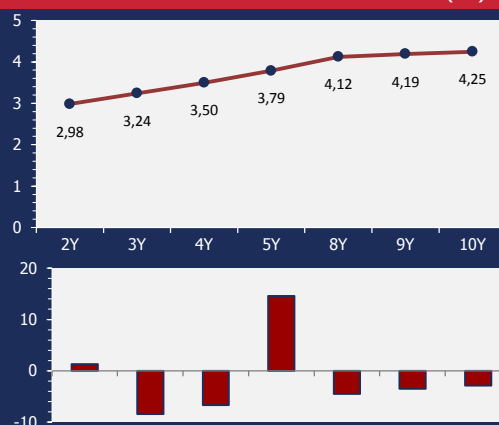


Rys. 5. Wykres tickowy kursu AUD/USD
Źródło: Bloomberg

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



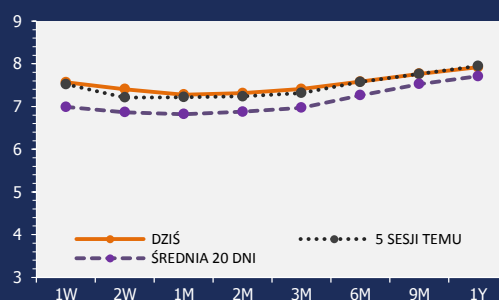
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,28	10,39	6,40
2M	7,31	10,55	6,41
3M	7,41	10,88	6,67
6M	7,58	11,48	7,05
9M	7,77	11,89	7,35
1Y	7,92	12,28	7,55

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	6,92	10,98	7,51
ODCH. %	5%	-5,4%	-14,8%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,78	2,16	2,64
USD/PLN	2,23	2,04	2,21
EUR/USD	-0,48	0,83	1,02
EUR/CHF	0,18	-2,33	-2,06
GBP/USD	-0,31	0,65	0,85
AUD/USD	-1,25	0,37	0,11
USD/JPY	-0,77	-0,69	-0,24

09:51 2014-08-20

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-08-20 08:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	lipiec	0,00	0,00	-0,10
2014-08-20 08:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	lipiec	-0,70	-0,70	-0,80
2014-08-20 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	sierpień (15)		-2,70	
2014-08-20 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	lipiec	1,70	-0,10	
2014-08-20 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	lipiec	1,80	1,70	
2014-08-20 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	lipiec	0,10	0,00	
2014-08-20 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	lipiec	-1,80	-1,70	

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

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

+48225297638

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 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., 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