

09:26 2013-08-21

Euro najmocniejsze od pół roku

Od początku tygodnia wspólna waluta umocniła się wobec wszystkich oprócz szwajcarskiego franka walut z grona G-10 oraz zdecydowanej większości z rynków wschodzących. Kurs EUR/USD naruszył czerwcowe maksimum i znalazł się na najwyższym poziomie od lutego bieżącego roku (1,3450), obecnie jednak notowania zniżkują w kierunku 1,34.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

O tym czy jest to zapowiedź kontynuacji słabego dolara i wzrostu kursu EUR/USD w kierunku 1,37, zdecydować może publikowana dziś treść protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC (20:00). Ponadto dziś uwagę może również przykuć liczba sprzedanych domów na rynku wtórnym w USA w lipcu (16:00). Jedną z nielicznych walut, które oparły się sile euro jest polski złoty. Kurs EUR/PLN obecnie znajduje się na 4,23, a USD/PLN na 3,1530. Złoty umocnił się wraz ze wzrostem cen polskich papierów skarbowych (rentowność obligacji 10-letnich wczoraj spała o prawie 12 pb). Dodatkowo sentyment do polskiej gospodarki poprawiły lepsze od prognoz dane dotyczące przemysłu. Uważamy jednak, że pozytywne dane z rodzimej gospodarki mają szansę wesprzeć siłę złotego przede wszystkim wobec walut rynków wschodzących (wczoraj złoty był najsilniejszą walutą z tej grupy). Wartość polskiej waluty w stosunku do euro oraz dolara uzależniona jest natomiast w największym stopniu od notowań kursu EUR/USD.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3394	-0,13
USD/JPY	97,46	-0,24
GBP/USD	1,5660	-0,03
AUD/USD	0,9031	-0,40
NZD/USD	0,7916	-0,70
USD/CAD	1,0434	-0,39
USD/CHF	0,9192	-0,14

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2311	0,00
EUR/GBP	0,8552	0,11
EUR/JPY	130,5300	-0,10
EUR/AUD	1,4831	-0,26

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2336	-0,05
USD/PLN	3,161	-0,18
CHF/PLN	3,4388	-0,04
GBP/PLN	4,9502	-0,16
EUR/HUF	299,92	-0,17
USD/HUF	223,92	-0,28
EUR/CZK	25,7840	0,02
USD/CZK	19,2514	-0,11

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9553	-0,28
USD/RUB	32,9823	-0,16
USD/ZAR	10,1684	-0,13
USD/KRW	1117,30	0,32
USD/TWD	29,9480	0,18
USD/MXN	13,0380	-0,42
USD/BRL	2,3935	0,81

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

09:26 2013-08-21

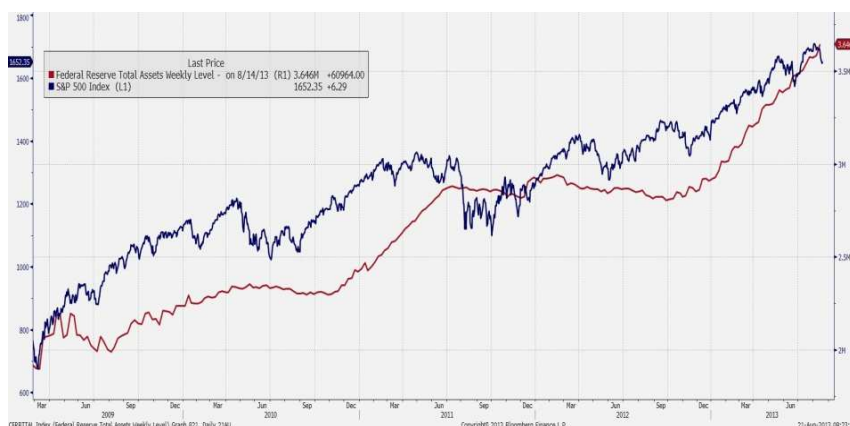


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Protokół z posiedzenia FOMC może nie zaskoczyć

W czerwcu szef Fed Ben Bernanke sugerował, że wygaszanie programu skupu aktywów może rozpocząć się w ostatnich miesiącach bieżącego roku, natomiast całkowite jego zakończenie może nastąpić w połowie przyszłego roku. Protokół z czerwcowego posiedzenia wskazał natomiast, że połowa członków Komitetu preferowała zakończenie QE3 już w tym roku. Dziś więc uczestnicy rynku szukać będą wskazówek odnośnie przyszłości luzowania ilościowego. Uważamy, że ewentualne uprawdopodobnienie wrześniowego terminu rozpoczęcia wychodzenia z luzowania może zatrzymać osłabienie dolara, jednak jak pokazały ostatnie tygodnie nie powinno to przełożyć się na znaczne umocnienie amerykańskiej waluty. Naszym zdaniem taka sytuacja byłaby możliwa jedynie, gdyby powstał szeroki konsensus w Komitecie odnośnie zakończenia QE już w tym roku, na to jednak się nie zanoszą. Dlatego też dzisiejsza publikacja może nie wywołać silnej reakcji na rynku.



Rys. 3. Suma aktywów Fed oraz wykres indeksu S&P 500

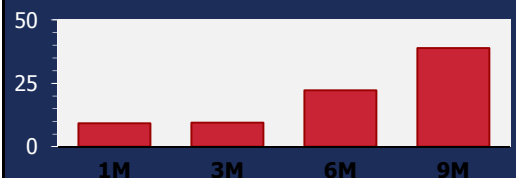
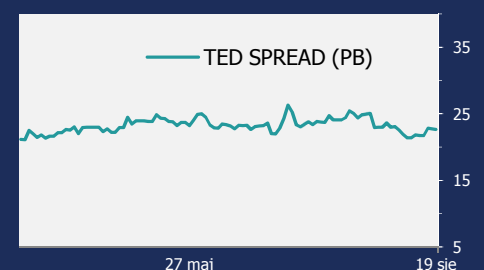
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8292,1	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	104,7	-1,01%
ROPA BRENT	109,7	0,46%
MIEDŹ LME	7322,5	0,90%
MIEDŹ COMEX	333,0	0,63%
ZŁOTO	1365,6	0,49%
SREBRO	22,9	1,03%

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	2,62	0,34	0,39
9M	2,64	0,45	0,55
12M	2,65	0,54	0,67

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

TED SPREAD	22,7
LIBOR USD 3M - OIS	16,1
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,2
EURIBOR 3M - OIS	12,6
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,5
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

09:26 2013-08-21

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-08-21 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	lipiec		-1,17	
2013-08-21 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	lipiec		5,08	
2013-08-21 20:00	US	Protokół z posiedzenia FOMC	lipiec		2,73	

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

09:26 2013-08-21

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