

Dane PMI nieco w cieniu

Eurodolar po wczorajszej publikacji zapisków z posiedzenia Fed zniżkował w okolice 1,3260, dziś w nocy pod wpływem słabych danych z Chin zszedł jeszcze niżej do poziomu 1,3245. Jednakże od godz. 8:00 zwyżkuje on już o około 20 pipsów.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Obie wczorajsze publikacje protokołów z posiedzeń banków centralnych Wielkiej Brytanii i USA okazały się jastrzębie. Układ głosów w MPC po raz pierwszy od 3 lat nie był jednolity. Dwóch decydentów głosowało za podwyżką stóp. Podobna sytuacja miała miejsce w FOMC, gdzie już nie kilku, ale wielu członków zwraca się ku jarzębim poglądom. Wydaje się, że dość duże znaczenie dla dalszych losów dolara może mieć konferencja Janet Yellen podczas sympozjum w Jackson Hole, która będzie miała miejsce w piątek o godz. 16:00. Dziś najważniejszymi danymi makroekonomicznymi będą PMI ze strefy euro, publikowane między godz. 9:00 a 10:00. Wydaje się jednak, że będą one miały ograniczony wpływ na rynek walutowy. Związane jest to z niezbyt korzystnym terminem publikacji. Wczoraj światło dzienne ujrzał protokół z posiedzenia Fed-u, natomiast już dziś rozpoczyna się doroczne sympozjum bankierów centralnych w Jackson Hole. Jeżeli jednak dane PMI ze strefy euro w znaczący sposób odchylą się od konsensusu to mogą wpłynąć na krótkoterminowy wzrost ziemności. O godz. 16:00 poznamy dwie dość istotne figury makroekonomiczne z USA. Będą to lipcowa sprzedaż istniejących nieruchomości, a także sierpniowy wskaźnik przemysłowy dla regionu Filadelfia (konsensus zakłada spadek wartości indeksu z najwyższej wartości od 3 lat, 23,9 pkt. do 19,2 pkt.).

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3273	0,02
USD/JPY	103,78	-0,08
GBP/USD	1,6592	-0,09
AUD/USD	0,9278	0,00
NZD/USD	0,8378	0,30
USD/CAD	1,0970	0,03
USD/CHF	0,9122	0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2107	0,03
EUR/GBP	0,8000	-0,11
EUR/JPY	137,7400	-0,09
EUR/AUD	1,4307	-0,01

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1916	0,01
USD/PLN	3,158	0,03
CHF/PLN	3,4619	-0,03
GBP/PLN	5,2396	0,12
EUR/HUF	314,52	-0,05
USD/HUF	236,95	-0,03
EUR/CZK	27,8810	-0,18
USD/CZK	21,0055	-0,17

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1801	-0,14
USD/RUB	36,3302	-0,09
USD/ZAR	10,7210	-0,11
USD/KRW	1023,70	0,83
USD/TWD	29,9920	0,12
USD/MXN	13,1217	0,07
USD/BRL	2,2620	-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

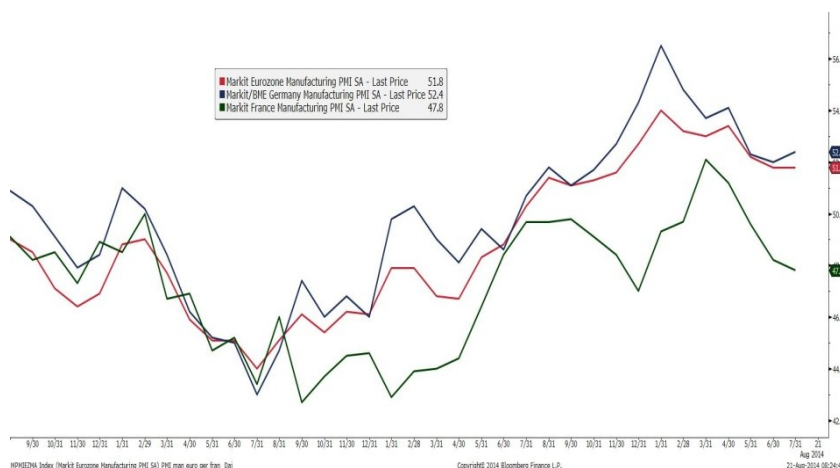
09:42 2014-08-21



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

W nocy poznaliśmy dane o przemysłowym PMI z Chin. Wypadły one dużo poniżej oczekiwań wynoszących 51,5 pkt. i ukształtowały się na poziomie 50,3 pkt. Wpłynęło to bardzo negatywnie na dolara australijskiego, czyniąc zeń najsłabszą dziś walutę z grona G10. Połączenie słabych danych z Chin oraz jastrzębiego wydźwięku komunikatu Fed może wywierać presję na waluty rynków wschodzących. W ostatnich dniach mamy do czynienia z dość znaczną aprecjacją kursu USD/JPY. Jest to pokłosie coraz bardziej rozbieżnych dróg Banku Japonii i Rezerwy Federalnej.



Rys. 3. Strefa euro: PMI dla przemysłu

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

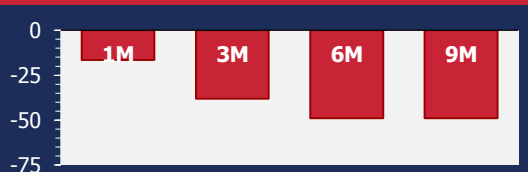
Indeks S&P GSCI



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	2,44	0,01
WLK. BRYTANIA	2,45	-0,06
NIEMCY	1,00	-0,05
FRANCJA	1,40	-0,08
HISZPANIA	2,43	-0,06
WŁOCHY	2,62	-0,17

Dom Maklerski TMS Brokers SA, Złote Tarasy (Budynek Skylight), ul. Złota 59, 00-120 Warszawa
tel. (22) 27 66 200, fax (22) 27 66 202, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers SA, 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

09:42 2014-08-21

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
21-08-14 8:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	lipiec		1,3766	3,9835
21-08-14 9:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień (wst.)	47,8	47,8	46,5
21-08-14 9:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień (wst.)	50,2	50,4	51,1
21-08-14 9:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień (wst.)	51,5	52,4	52
21-08-14 9:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień (wst.)	55,5	56,7	56,4
21-08-14 9:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	lipiec	7,4	9,2	7,1
21-08-14 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	sierpień (wst.)	53,4	53,8	
21-08-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień (wst.)	51,3	51,8	
21-08-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień (wst.)	53,7	54,2	
21-08-14 10:00	NO	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw.	0,5	0,3	
21-08-14 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	lipiec	3,5	4	
21-08-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	sierpień (16)	300	311	
21-08-14 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	sierpień (wst.)	55,6	55,8	
21-08-14 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	sierpień (wst.)	-9,1	-8,4	
21-08-14 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	lipiec	0,6	0,3	
21-08-14 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	sierpień	19,4	23,9	
21-08-14 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	lipiec	-0,79	2,65	
21-08-14 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	lipiec	5	5,04	

Dom Maklerski TMS Brokers SA, Złote Tarasy (Budynek Skylight), ul. Złota 59, 00-120 Warszawa
tel. (22) 27 66 200, fax (22) 27 66 202, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers SA, 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

09:42 2014-08-21

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 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 ECB.
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

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	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 SA, Złote Tarasy (Budynek Skylight), ul. Złota 59, 00-120 Warszawa
tel. (22) 27 66 200, fax (22) 27 66 202, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers SA, 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