

09:08 2013-07-22

Rynek nieruchomości kontynuuje poprawę

Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny zawiera jedynie dane z amerykańskiego rynku nieruchomości, natomiast w dalszej części tygodnia poznamy dodatkowe dane z rynku nieruchomości oraz wartości indeksów PMI i wskaźnika Ifo. Eurodolar znajduje się obecnie w okolicach 1,3150 i kontynuuje stabilizację pomiędzy przedziałem 1,3000 a 1,3180 zapoczątkowaną niespełna dwa tygodnie temu.



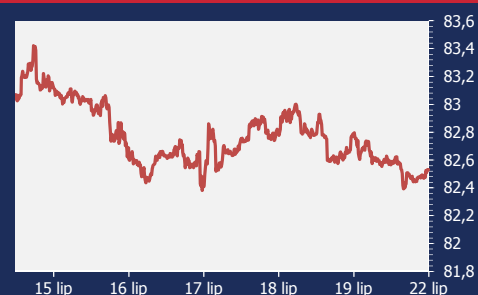
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dzisiejsza publikacja danych z rynku nieruchomości dotyczących sprzedaży domów na rynku wtórnym powinna pokazać dalszą poprawę tej gałęzi gospodarki. Konsensus rynkowy zakłada wzrost do 5,25 mln domów i uważamy, że wzrost sprzedaży w okolice konsensusu jest bardzo prawdopodobny. Przypomnijmy, że w ostatnim czasie poprawiły się nastroje wśród przedsiębiorstw z rynku nieruchomości – po spadkach w pierwszym kwartale tego roku, indeks NAHB od trzech miesięcy kontynuuje passę wzrostową a jego wartość jest najwyższa od kwietnia 2006 r., czyli okresu hossy na rynku nieruchomości. Nastroje przedsiębiorstw są pochodną tego co de facto dzieje się w tym sektorze, dlatego w horyzoncie kilku najbliższych miesięcy możemy być pewni dobrych odczytów. W podtrzymaniu odradzającej się koniunktury pomagają również niskie stopy procentowe – co prawda miesięczna średnia oprocentowania kredytów wzrosła ostatnio, jednak nadal znajduje się na relatywnie niskim poziomie.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3153	0,08
USD/JPY	99,99	0,65
GBP/USD	1,5277	0,05
AUD/USD	0,9216	0,51
NZD/USD	0,7933	0,20
USD/CAD	1,0354	0,15
USD/CHF	0,9400	0,12

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2364	0,03
EUR/GBP	0,8610	-0,02
EUR/JPY	131,5200	0,56
EUR/AUD	1,4271	0,44

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2297	0,06
USD/PLN	3,216	0,13
CHF/PLN	3,4211	0,04
GBP/PLN	4,9128	0,08
EUR/HUF	294,84	0,25
USD/HUF	224,17	0,32
EUR/CZK	25,9200	0,04
USD/CZK	19,7070	0,11

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9143	0,20
USD/RUB	32,3164	0,13
USD/ZAR	9,8182	0,62
USD/KRW	1118,75	0,27
USD/TWD	29,9000	0,20
USD/MXN	12,4959	0,30
USD/BRL	2,2471	-0,87

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

09:08 2013-07-22



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Indeksy PMI zarysują obraz koniunktury w III kwartale

W dalszej części tygodnia poznamy indeksy PMI dla przemysłu za lipiec. Prognozy rynkowe zakładają wzrosty indeksów: dla Niemiec do 49,2 a dla strefy euro do 49,1. Dane te będą kluczowe dla naszych prognoz zakładających przyspieszenie wzrostu gospodarczego na świecie w III i IV kwartale. Jeśli odczyty ukształtują się na prognozowanych poziomach, to będziemy mieć kolejne argumenty za zwiększeniem dynamiki eksportu netto w Polsce – głównego motoru wzrostu gospodarczego w ostatnich latach. Poza tym opublikowane zostaną dane o sprzedaży nowych domów (środa), zamówienia na dobra trwałego użytku (czwartek) i indeks Uniwersytetu Michigan (piątek).

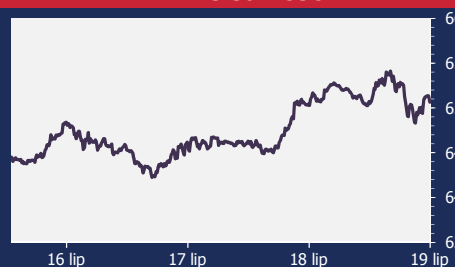


Rys. 3. USA: Rynek nieruchomości

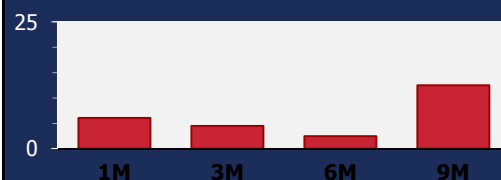
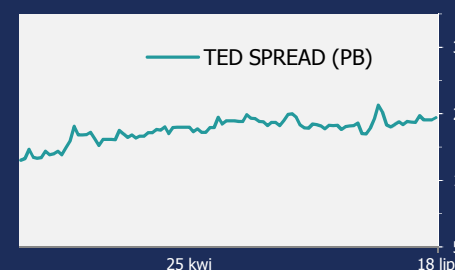
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8331,6	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	108,4	0,36%
ROPA BRENT	108,4	0,05%
MIEDŹ LME	6920,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	316,3	0,73%
ZŁOTO	1317,5	1,66%
SREBRO	20,0	2,41%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,54	0,12	0,19
3M	2,60	0,22	0,26
6M	2,61	0,33	0,40
9M	2,62	0,43	0,55
12M	2,63	0,52	0,68

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

TED SPREAD	24,4
LIBOR USD 3M - OIS	16,2
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,5
EURIBOR 3M - OIS	11,1
EURIBOR3M - ST. ECB	-28,0
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

09:08 2013-07-22

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-07-22 14:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	czerwiec		-0,30	
2013-07-22 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	czerwiec	1,35	4,23	
2013-07-22 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	czerwiec	5,25	5,18	

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

09:08 2013-07-22

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