

08:51 2014-01-23

Indeksy PMI w centrum uwagi

Kurs EUR/USD cały czas pozostaje tuż nad linią trendu poprowadzoną od dołka z września ubiegłego roku. Obecnie eurodolar znajduje się na 1,3550. Od początku tygodnia notowania zarysowują formację flagi, z której wybiecie powinno wyznaczyć kierunek notowań na kolejne dni.



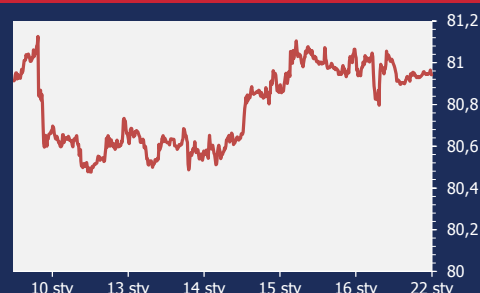
Rys. 1. Wykres 4-godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Cały czas utrzymujemy nasze zdanie, że w kolejnych tygodniach obserwować będziemy stopniową aprecjację dolara względem euro. Dziś jednak jeżeli dane z Eurolandu pozytywnie zaskoczą, wspólna waluta może krótkoterminowo zyskać na wartości. Złoty od rana osłabia się. Kurs EUR/PLN wzrasta pod 4,17, a USD/PLN do 3,0770. Dziś najważniejszymi wydarzeniami będą publikacje indeksów PMI dla gospodarek strefy euro oraz całego Eurolandu (8:58 – 9:58). Po południu uwagę powinny również przyciągnąć dane z USA – tygodniowa liczba nowych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych (14:30), PMI dla przemysłu (14:58) oraz liczba sprzedanych domów na rynku wtórnym (16:00). Poznaliśmy już natomiast PMI dla przemysłu z Chin. Nieoczekiwanie spadł on trzeci miesiąc z rzędu, do poziomu 49,6 pkt. Tym samym indeks odnotował najniższą wartość od lipca ubiegłego roku. Rozczarowały również szczegóły, że spadkiem nowych zamówień oraz wzrostem zapasów wyrobów gotowych na czele. Pogorszenie relacji zamówień do zapasów nie wróży również poprawy koniunktury w kolejnych miesiącach. Tradycyjnie na dane z Chin najsilniej zareagowały waluty krajów silnie uzależnionych od koniunktury w Państwie Środka. Od rana największej deprecjacji w gronie G-10 ulegają dolary: australijski i nowozelandzki.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3559	-0,01
USD/JPY	104,45	-0,14
GBP/USD	1,6476	-0,01
AUD/USD	0,8874	0,77
NZD/USD	0,8331	0,17
USD/CAD	1,0967	0,00
USD/CHF	0,9106	-0,05

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2347	-0,03
EUR/GBP	0,8229	0,00
EUR/JPY	141,6200	-0,13
EUR/AUD	1,5279	0,80

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1671	-0,07
USD/PLN	3,073	-0,08
CHF/PLN	3,3749	-0,04
GBP/PLN	5,0638	-0,09
EUR/HUF	302,53	0,06
USD/HUF	223,13	0,06
EUR/CZK	27,5760	0,02
USD/CZK	20,3385	0,01

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2514	0,00
USD/RUB	33,8843	0,16
USD/ZAR	10,8509	-0,22
USD/KRW	1067,37	-0,20
USD/TWD	30,1540	0,22
USD/MXN	13,2635	0,07
USD/BRL	2,3606	-0,73

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

08:51 2014-01-23

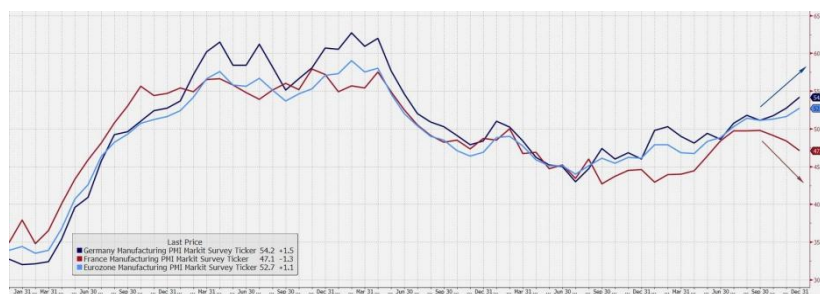


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: podział w rdzeniu strefy euro

W ostatnich latach indeksy PMI były jednymi ze wskaźników, które dobrze pokazywały rozchodzenie się koniunktur między rdzeniem strefy euro (Niemcy, Francja) a jej peryferiami (Włochy, Hiszpania). W ostatnich miesiącach uwagę jednak zwraca podział między dwiema najsilniejszymi gospodarkami. Podczas gdy PMI dla niemieckiego przemysłu w grudniu wzrósł trzeci miesiąc z rzędu i osiągnął najwyższą wartość od połowy 2011 roku (54,3 pkt.), analogiczny wskaźnik dla Francji odnotował trzeci miesiąc spadków i w grudniu uplasował się na najniższym poziomie od pół roku (47 pkt.). Konsensus odnośnie odczytów za styczeń zakłada wzrost wartości indeksów zarówno dla Francji, jak i Niemiec - taki scenariusz powinien stanowić wsparcie dla notowań wspólnej waluty. Ewentualne jednak pogłębienie rozbieżności między wskazaniem dla tych dwóch krajów, przyćmić powinno nawet dalszą poprawę koniunktury u naszych zachodnich sąsiadów i przełożyć się na osłabienie euro.



Rys. 3. Indeksy PMI dla Niemiec, Francji i strefy euro

Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9730,1	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	94,2	0,19%
ROPA BRENT	105,6	-0,32%
MIEDŹ LME	7317,3	-0,27%
MIEDŹ COMEX	334,8	-0,12%
ZŁOTO	1243,3	0,32%
SREBRO	20,1	0,11%

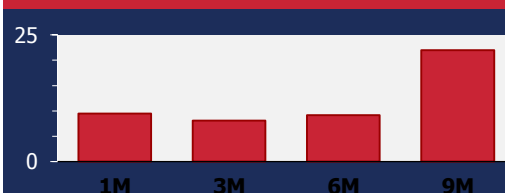
INDEKS S&P GSCI



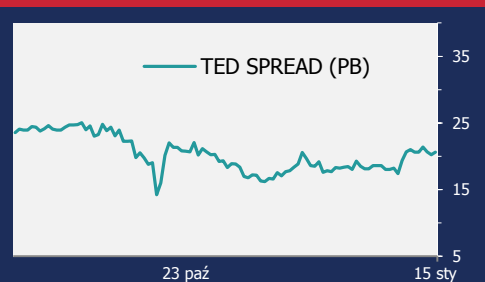
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,24	0,16
3M	2,60	0,30	0,24
6M	2,62	0,41	0,33
9M	2,63	0,50	0,55
12M	2,65	0,57	0,57

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	20,6
LIBOR USD 3M - OIS	14,3
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,4
EURIBOR 3M - OIS	10,0
EURIBOR3M - ST. ECB	5,0

08:51 2014-01-23

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
23-01-14 9:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń (wst.)	47,5	47	
23-01-14 9:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń (wst.)	48,1	47,8	
23-01-14 9:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń (wst.)	54,6	54,3	
23-01-14 9:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń (wst.)	54	53,5	
23-01-14 9:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	7,5	7,5	
23-01-14 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	listopad		26,2	
23-01-14 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	styczeń (wst.)	52,5	52,1	
23-01-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń (wst.)	53	52,7	
23-01-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń (wst.)	51,4	51	
23-01-14 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	listopad	0,2	-0,1	
23-01-14 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	listopad	0,3	0,4	
23-01-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	styczeń (18)	330	326	
23-01-14 14:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	grudzień		0,5966	
23-01-14 15:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	listopad	0,3	0,5	
23-01-14 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	styczeń (wst.)	-13	-13,6	
23-01-14 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	grudzień	0,2	0,8	
23-01-14 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	grudzień	1,02	-4,3	
23-01-14 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	grudzień	4,95	4,9	
23-01-14 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	styczeń	2	-3	

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 między rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica między notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową ECB.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica między 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 między cenami opcji call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyleń 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

Kierownik Departamentu	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