

09:45 2014-08-25

Eurodolar poniżej 1,32

Eurodolar otworzył się po weekendzie luką bessy, wynoszącą około 30 pipsów. Następnie zdołał zejść poniżej poziomu 1,32. Obecnie znajduje się właśnie w okolicach tego poziomu. Dolar zyskuje dziś wobec pozostałych walut G10. Najslabszy spośród tego grona jest z kolei dolar nowozelandzki.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Luka jest pokłosiem słów Mario Draghiego na sympozjum w Jackson Hole. Zaznaczył on, że prawdopodobieństwo dalszego luzowania warunków monetarnych przez ECB rośnie. Rada Prezesów podejmie wszelkie możliwe kroki, by zapewnić stabilność cen w średnim terminie. W związku z tym uwaga rynków w tym tygodniu skupiona będzie na odczytach inflacyjnych ze strefy euro. W czwartek opublikowane zostanie tempo wzrostu cen w Niemczech, a w piątek w całym Eurolandzie. Słowa prezesa ECB znajdują odzwierciedlenie także w notowaniach indeksu DAX, który zyskuje rano ponad 1 proc. Pozycjonowanie na eurodolarze staje się coraz bardziej skrajne. Krótka pozycja EUR/USD jest najwyższa od sierpnia 2012, czyli od czasu pamiętnych słów Mario Draghiego, że ECB zrobi wszystko co konieczne by uratować strefę euro. Ze względu na święto Summer Bank Holiday handel nie będzie odbywał się dziś w Londynie, co może wpłynąć na spadek płynności na rynkach.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3191	0,02
USD/JPY	104,15	-0,08
GBP/USD	1,6568	-0,09
AUD/USD	0,9314	0,00
NZD/USD	0,8357	0,30
USD/CAD	1,0947	0,03
USD/CHF	0,9167	0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2093	0,03
EUR/GBP	0,7962	-0,11
EUR/JPY	137,3900	-0,09
EUR/AUD	1,4163	-0,01

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1801	0,01
USD/PLN	3,169	0,03
CHF/PLN	3,4567	-0,03
GBP/PLN	5,2499	0,12
EUR/HUF	312,70	-0,05
USD/HUF	237,05	-0,03
EUR/CZK	27,8290	-0,18
USD/CZK	21,0961	-0,17

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1794	-0,14
USD/RUB	36,1623	-0,09
USD/ZAR	10,6988	-0,11
USD/KRW	1020,11	0,83
USD/TWD	29,9980	0,12
USD/MXN	13,1250	0,07
USD/BRL	2,2775	-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

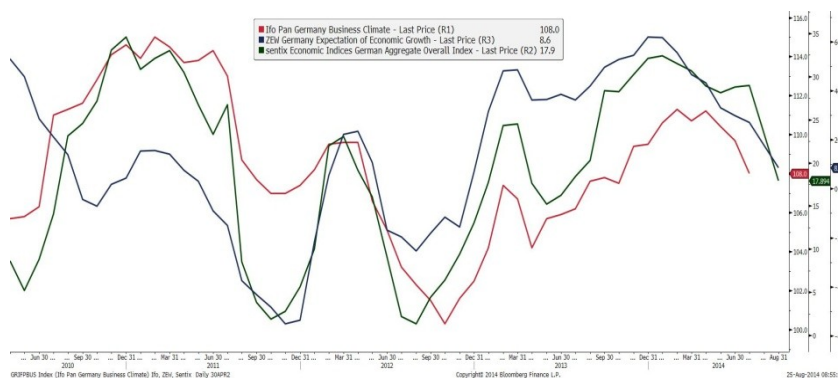
09:45 2014-08-25



Rys. 3. Pozycja spekulacyjna i kurs EUR/USD

Źródło: CFTC, Bloomberg

O godz. 10:00 poznamy indeks instytutu Ifo. Jest to badanie ankietowe przeprowadzane wśród 7 tys. niemieckich firm z sektorów przemysłowego, handlowego, i budowlanego. Oczekiwania rynkowe wskazują na możliwy spadek indeksu o 1,0 pkt., jednak wydaje się, że zniżka może być jeszcze głębsza. Gdyby tak się stało to euro powinno ulec dalszemu osłabieniu. O godz. 16:00 opublikowana zostanie lipcowa sprzedaż nowych domów w USA. Konsensus zakłada odbicie po słabym czerwcowym odczycie. Wydaje się, że dzisiejsze dane powinny potwierdzić poprawiającą się sytuację na amerykańskim rynku nieruchomości. Pół godziny później poznamy kolejny z regionalnych wskaźników koniunktury za sierpień, tym razem publikowany przez Fed z Dallas. Konsensus zakłada wzrost o 0,1 pkt. do 12,8 pkt., jednak wydaje się, że możliwe jest zaskoczenie in plus. Być może wskaźnikowi uda się wspiąć na najwyższy poziom od 2,5 roku. Wskazuje na to bardzo dobry ostatni odczyt indeksu Philly Fed, z którym Dallas Fed jest dość silnie skorelowany.



Rys. 3. Niemcy: Ifo, ZEW i Sentix

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

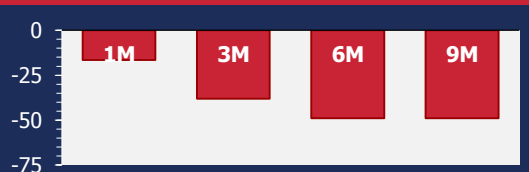
Indeks S&P GSCI



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	2,39	0,01
WLK. BRYTANIA	2,41	-0,06
NIEMCY	0,96	-0,05
FRANCJA	1,33	-0,08
HISZPANIA	2,30	-0,06
WŁOCHY	2,50	-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

09:45 2014-08-25

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
25-08-14 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	sierpień	107	108	
25-08-14 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	sierpień	112	112,9	
25-08-14 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	sierpień	102,1	103,4	
25-08-14 14:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	lipiec	0,2	0,1196	
25-08-14 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	lipiec	4,9	-8,1	
25-08-14 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	lipiec	426	406	
25-08-14 16:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	sierpień	12,5	12,7	

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

09:45 2014-08-25

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

(+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