

08:55 2013-09-25

Dolar nowozelandzki w niełasce

Od poniedziałku kurs EUR/USD stopniowo osuwa się w dół. Obecnie znajduje się a poziomie 1,3470. W tym tygodniu dolar amerykański nieznacznie zyskuje wobec wszystkich oprócz japońskiego jena walut z grona G-10. Po wczorajszym umocnieniu dziś od rana złoty lekko traci na wartości. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,2150, a USD/PLN do 3,13. Dziś największą uwagę powinny przykuć odczyty dynamiki zamówień na dobra trwałe (14:30) oraz liczba sprzedanych nowych domów (16:00) w sierpniu w USA. Ponadto w Senacie Stanów Zjednoczonych toczą się rozmowy na temat podniesienia limitu zadłużenia – decyzja w tej sprawie oczekiwana jest jeszcze w tym miesiącu.



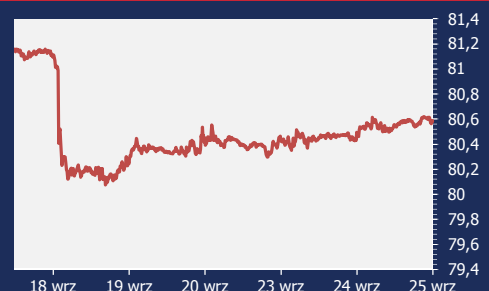
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od początku tygodnia w gronie G-10 najsilniejszej deprecjacji wobec amerykańskiego dolara ulega dolar nowozelandzki. Dziś do jego osłabienia przyczyniły się dane o bilansie handlu zagranicznego. Deficyt w sierpniu wyniósł 1191 mln dolarów nowozelandzkich, tym samym osiągnął najwyższy poziom od sześciu lat. Ponadto w trudnym położeniu znalazła się jedna z największych gałęzi nowozelandzkiej gospodarki – przemysł mleczny. Wczoraj największy producent nabiałów poinformował, że zbyt wysokie ceny mleka w proszku uderzają w całą branżę i skłaniają konsumentów do szukania substytutów, takich jak oleje roślinne. Sytuacja fundamentalna wpisała się w sytuację techniczną na NZD/USD. Silne wzrosty kursu zatrzymały się bowiem pod oporem wyznaczonym przez 76,4 proc. zniesienie Fibonacciego, a oscylatory RSI i stochastyczny wygenerowały sygnały sprzedaży. Mimo dynamicznych spadków kursu z ostatnich dwóch dni, możemy znajdować się zaledwie na początku dłuższej fali deprecjacji dolara nowozelandzkiego.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3469	-0,02
USD/JPY	98,55	0,10
GBP/USD	1,5991	-0,07
AUD/USD	0,9361	-0,21
NZD/USD	0,8234	-0,62
USD/CAD	1,0306	-0,02
USD/CHF	0,9127	-0,04

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2294	-0,03
EUR/GBP	0,8423	-0,05
EUR/JPY	132,7300	0,12
EUR/AUD	1,4389	-0,20

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2160	-0,12
USD/PLN	3,130	-0,13
CHF/PLN	3,4292	-0,09
GBP/PLN	5,0055	-0,07
EUR/HUF	299,75	-0,12
USD/HUF	222,54	-0,12
EUR/CZK	25,8910	-0,01
USD/CZK	19,2218	-0,02

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0040	-0,28
USD/RUB	31,9395	-0,17
USD/ZAR	9,8625	0,05
USD/KRW	1077,23	-0,46
USD/TWD	29,5870	0,03
USD/MXN	12,9708	-0,15
USD/BRL	2,2010	-0,12

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

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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

08:55 2013-09-25

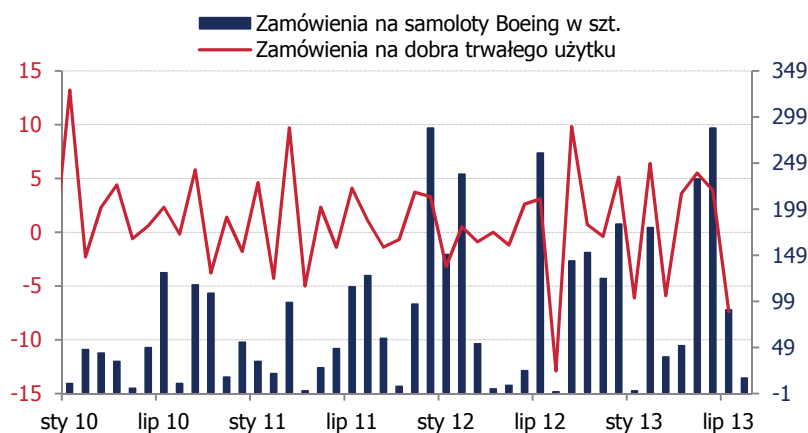


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Dane w cieniu negocjacji budżetowych

Dynamika zamówień na dobra trwałego użytku w USA jest silnie dodatnio skorelowana z zamówieniami na samoloty Boeinga. W sierpniu liczba zamówionych samolotów spadła o 74 sztuki w porównaniu z lipcem, co może sugerować kolejną ujemną dynamikę zamówień na dobra trwałe. Konsensus rynkowy kształtuje się na poziomie -0.2 proc., po tym jak w lipcu zamówienia spadły o 7,4 proc. – najsilniej od roku. Uważamy, że kolejna ujemna dynamika zamówień na dobra trwałe powinna wpłynąć na osłabienie amerykańskiej waluty. Niemniej jednak obecnie uwaga coraz bardziej przenosi się na negocjacje ws. budżetu USA. Niepewność z tym związana powinna wzmacniać awersję do ryzyka i hamować osłabienie dolara.



Rys. 3. USA: Zamówienia na dobra trwałego użytku

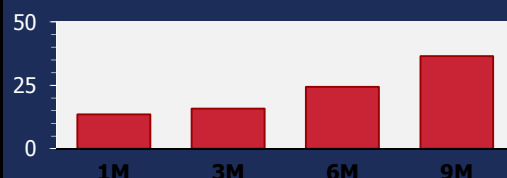
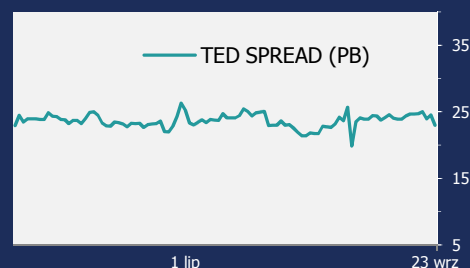
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8664,6	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	103,7	0,10%
ROPA BRENT	109,3	1,07%
MIEDŹ LME	7177,0	-0,06%
MIEDŹ COMEX	326,4	-0,21%
ZŁOTO	1328,0	0,31%
SREBRO	21,8	0,67%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,13	0,18
3M	2,57	0,22	0,25
6M	2,60	0,34	0,37
9M	2,63	0,44	0,55
12M	2,65	0,53	0,64

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

TED SPREAD	23,0
LIBOR USD 3M - OIS	15,7
LIBOR USD 3M - ST. FED	0,0
EURIBOR 3M - OIS	12,3
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,9
WIBOR 3M - ST. NBP	7,0

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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

08:55 2013-09-25

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-09-25 00:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	sierpień	-700,0	-773,9	-1190,9
2013-09-25 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	październik	7,00	6,90	7,10
2013-09-25 14:00	EZ	Wystąpienie publiczne Jörg Asmussen członka zarządu ECB				
2013-09-25 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	sierpień		-7,40	
2013-09-25 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	sierpień	-0,10	-13,40	
2013-09-25 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	sierpień	7,20	394,00	

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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

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.

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

Analityk	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analityk	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analityk	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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078