

09:30 2014-02-26

Rośnie przestrzeń dla pozytywnych zaskoczeń

Od początku tygodnia eurodolar pozostaje w konsolidacji między 1,3710 a 1,3770. Dziś z powodu niewielu ważnych, rynkowych wydarzeń nie powinniśmy zaobserwować trwałego wybicia z tego przedziału.



Rys. 1. Wykres indeksu dolarowego i indeksu zaskoczenia dla danych z USA
Źródło: Bloomberg

Stabilne również pozostają notowania par złotych. Kurs EUR/PLN porusza się między 4,15 a 4,16, natomiast USD/PLN między 3,0150 a 3,03. Dziś większą uwagę uczestników rynku może przykuć rewizja PKB za IV kw. ubiegłego roku w Wielkiej Brytanii oraz liczba sprzedanych nowych domów w styczniu w USA. Wczorajsza publikacja słabszych od oczekiwań danych o nastrojach konsumentów w Stanach Zjednoczonych (składowa oczekiwań spadła najsilniej od czterech miesięcy) nie wywołała trwałej reakcji w notowaniach dolara. Jako kluczowy powód serii słabszych danych ze Stanów za ostatnie miesiące podaje się niekorzystne warunki atmosferyczne (najmroźniejsza zima od ponad dziesięciu lat). Tym samym pogorszenia odczytów makro nie należy (przynajmniej na razie) traktować jako trwałe spowolnienie koniunktury. Między innymi z tego powodu uważamy, że ograniczanie programu skupu aktywów przez Rezerwę Federalną jest niezagrażone. Co więcej sądzimy, że obecna sytuacja stwarza przestrzeń do pozytywnych zaskoczeń dla danych za kolejne miesiące – indeks zaskoczenia dla odczytów makro z USA, publikowany przez Citigroup (Citigroup Economic Surprise) spadł do najniższego poziomu od połowy ubiegłego roku.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3739	-0,01
USD/JPY	102,31	-0,08
GBP/USD	1,6672	-0,06
AUD/USD	0,9015	0,01
NZD/USD	0,8331	-0,01
USD/CAD	1,1081	0,06
USD/CHF	0,8879	-0,05

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2199	-0,02
EUR/GBP	0,8241	-0,06
EUR/JPY	140,5600	-0,07
EUR/AUD	1,5240	0,02

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1548	0,10
USD/PLN	3,024	0,10
CHF/PLN	3,4057	0,13
GBP/PLN	5,0420	0,16
EUR/HUF	309,24	0,03
USD/HUF	225,09	0,02
EUR/CZK	27,3180	0,07
USD/CZK	19,8835	0,07

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2028	0,53
USD/RUB	35,8433	-0,35
USD/ZAR	10,7477	-0,07
USD/KRW	1065,20	0,72
USD/TWD	30,3120	0,23
USD/MXN	13,2415	0,04
USD/BRL	2,3412	0,00

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

09:30 2014-02-26



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Tym samym uważamy, że w kolejnych miesiącach, wraz z odbiciem koniunktury po srożej zimie oraz powrotem danych do pozytywnej tendencji, dolar amerykański może dynamicznie zyskiwać na wartości. Natomiast reakcja rynku na dzisiejsze dane o sprzedaży nowych domów w styczniu powinna być podobna do wczorajszej, czyli wywołać jedynie krótkotrwały wzrost zmienności na parach dolarowych, jednak bez jednoznacznego kierunku. Uważamy, że wejścia w silniejszy trend w notowaniach EUR/USD doczekać możemy się dopiero po przyszłotygodniowej decyzji ECB ws. stóp procentowych oraz publikacji raportu z amerykańskiego rynku pracy za luty. Naszym zdaniem z powodu możliwej obniżki stóp w Eurolandzie o 10 – 15 pb i solidnego odczytu zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym USA, utrzymuje się większe prawdopodobieństwo zniżek kursu EUR/USD.



Rys. 3. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9699,4	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	97,4	1,78%
ROPA BRENT	107,4	0,38%
MIEDŹ LME	7157,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	325,3	-0,03%
ZŁOTO	1254,0	-0,34%
SREBRO	19,6	-0,82%

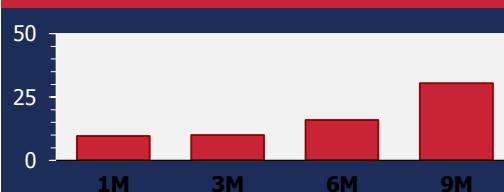
INDEKS S&P GSCI



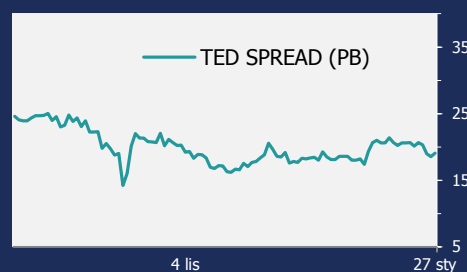
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,22	0,15
3M	2,61	0,29	0,23
6M	2,64	0,39	0,33
9M	2,66	0,47	0,55
12M	2,68	0,55	0,55

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	19,1
LIBOR USD 3M - OIS	15,1
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,4
EURIBOR 3M - OIS	11,4
EURIBOR3M - ST. ECB	5,1
WIBOR 3M - ST. NBP	11,0

09:30 2014-02-26

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
26-02-14 8:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	marzec	8,2	8,2	8,50
26-02-14 9:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	9,3	9,13	
26-02-14 9:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń	2,8	1,78	
26-02-14 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw. (wst.)	2,8	2,8	
26-02-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	luty (21)		-4,1	
26-02-14 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	styczeń	-2,4	-7	
26-02-14 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	styczeń	404	414	
26-02-14 22:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	styczeń	230	523,4	

09:30 2014-02-26

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

+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