

10:05 2014-01-27

Euro odporne na załamanie nastrojów

Szerszy odwrót inwestorów od ryzykownych aktywów i rynków wschodzących stoją za osłabieniem złotego. Kurs EUR/PLN poszybował w piątek ponad 4,22 i znalazł się najwyżej od trzech miesięcy.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Jednak deprecjacja na tle osłabienia tureckiej liry, węgierskiego forinta, czy meksykańskiego peso przybrała skromną skalę – w poprzednim tygodniu złoty i czeska korona straciły najmniej w gronie około dwudziestu najważniejszych reprezentantów emerging markets. Solidne fundamenty i jastrzębi na tle innych państw regionu bank centralny, to czynniki, które naszym zdaniem przełożą się na utrzymanie siły relatywnej przez polską walutę. Wyprzedaż w znacznej części została wymazana, na początku tygodnia kurs znajduje się poniżej 4,20. Jednak pierwsza w tym tygodniu sesja giełdowa na rynkach azjatyckich stała pod znakiem wyraźnych zniżek. Co więcej, zachowanie indeksu VIX, globalnie wiodącego odzwierciedlenia nastrojów inwestorów wskazuje, że to dopiero początkowa faza rynkowych turbulencji. W tym kontekście należy odnotować, że euro na przestrzeni ostatnich kilkunastu miesięcy zmieniło swoją charakterystykę i zachowanie w okresach wzmożonej awersji do ryzyka. Podczas eskalacji kryzysu zadłużeniowego przebieg notowań był typowy dla walut ryzykownych, obecnie jest charakterystyczny raczej dla „bezpiecznych przystani”. Piątkowemu załamaniu nastrojów towarzyszył wzrost EUR/USD do 1,3740. Obecnie kurs kwotowany jest na poziomie 1,3680. Wydarzeniem tygodnia jest posiedzenie FOMC. Spodziewamy się kolejnego ograniczenia tempa QE o 10 mld USD. Polityka Fed będzie nasilać tendencje na rynkach długu i stopy procentowej, które sprzyjają dolarowi. Mimo to, w krótkim terminie, jego siła będzie bardziej ewidentna w relacji do dolara australijskiego, kanadyjskiego, czy też funta szterlinga.

RYNKI W PIGUŁCE

WALUTY G10

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3697	0,12
USD/JPY	102,40	-0,20
GBP/USD	1,6520	0,24
AUD/USD	0,8715	0,40
NZD/USD	0,8237	0,27
USD/CAD	1,1064	0,28
USD/CHF	0,8943	0,00

INDEKS DOLAROWY



EUR/CHF	1,2249	-0,12
EUR/GBP	0,8292	0,12
EUR/JPY	140,2600	-0,30
EUR/AUD	1,5717	0,27

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2257	-0,48
USD/PLN	3,085	-0,35
CHF/PLN	3,4495	-0,37
GBP/PLN	5,0962	-0,58
EUR/HUF	306,41	-0,47
USD/HUF	223,72	-0,30
EUR/CZK	27,5190	-0,15
USD/CZK	20,0899	-0,04

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,3764	-0,92
USD/RUB	34,7863	-0,61
USD/ZAR	11,2193	-0,82
USD/KRW	1083,61	-0,30
USD/TWD	30,3910	-0,26
USD/MXN	13,4891	-0,13
USD/BRL	2,3975	0,09

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

10:05 2014-01-27



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Niemcy: Ifo kolejnym potwierdzeniem ożywienia

Z każdym miesiącem z gospodarki naszego najważniejszego partnera handlowego napływają sygnały krzepnięcia wzrostu gospodarczego. Po wysokim odczycie PMI można spodziewać się wzrostu wskaźnika Ifo, choć spotka się on zapewne z mniejszą reakcją inwestorów. W poprzednim miesiącu spadła składowa bieżącej oceny – prawdopodobnie tendencja ta zostanie odwrócona. Z kolei po południu poznamy dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. W październiku i listopadzie sprzedaż nowych domów kształtowała się średnio na poziomie około 470 tys. - przewyższała średnią z trzeciego kwartału o ponad 20 proc. W tym świetle prawdopodobny jest spadek wskaźnika, konsensus zakłada odczyt na poziomie 457 tys.



Rys. 3. Indeksy ZEW Ifo i PMI dla przemysłu

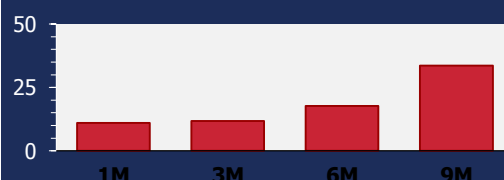
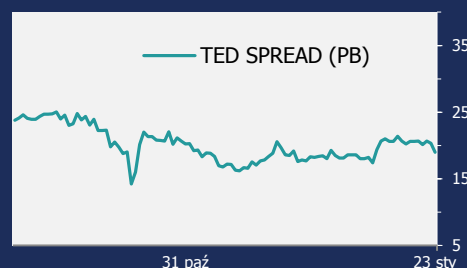
Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9340,5	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	97,0	0,35%
ROPA BRENT	107,5	-0,34%
MIEDŹ LME	7180,5	0,00%
MIEDŹ COMEX	326,1	-0,32%
ZŁOTO	1269,0	-0,09%
SREBRO	19,9	-0,09%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,24	0,16
3M	2,60	0,30	0,24
6M	2,62	0,40	0,33
9M	2,63	0,49	0,55
12M	2,65	0,57	0,57

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

TED SPREAD	19,0
LIBOR USD 3M - OIS	14,6
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,5
EURIBOR 3M - OIS	11,0
EURIBOR3M - ST. ECB	5,0
WIBOR 3M - ST. NBP	10,0

10:05 2014-01-27

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
27-01-14 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	styczeń	110	109,5	
27-01-14 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	styczeń	112,4	111,6	
27-01-14 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	styczeń	108	107,4	
27-01-14 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	grudzień	-1,9	-2,1	
27-01-14 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	grudzień	455	464	
27-01-14 16:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	styczeń	3,2	3,1	

10:05 2014-01-27

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