

09:45 2013-08-27

Badania ankietowe w centrum uwagi

Oslabienie dolara po najniższym od roku odczycie dynamiki zamówień na dobra trwałe zostało szybko wymazane. Obecnie kurs EUR/USD lekko zniżkuje do 1,3365. Z kolei zaskakująco dobre dane o sprzedaży detalicznej nie pomogły złotemu, który od wczoraj traci na wartości.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Tak jak pisaliśmy wczoraj uważamy, że w tym tygodniu notowania złotego poruszać się będą w przedziale 4,22 – 4,2550 w stosunku do euro i 3,14 – 3,19 wobec dolara. Dziś największy wpływ na przebieg notowań powinny mieć publikacje badań ankietowych z Niemiec (indeks klimatu gospodarczego Instytutu Ifo - 10:00) oraz USA (indeks zaufania konsumentów Conference Board - 16:00). Wczoraj po znacznie niższych od oczekiwań danych o zamówieniach na dobra trwałe oraz wzroście spekulacji o interwencji zbrojnej Stanów Zjednoczonych w Syrii, rentowności amerykańskich obligacji podtrzymały spadki zapoczątkowane w końcówce ubiegłego tygodnia. Uważamy jednak, że w oczekiwaniu na przyszłotygodniowe odczyty indeksów ISM oraz raportu z rynku pracy, które powinny zwiększyć prawdopodobieństwo rozpoczęcia wygaszania luzowania ilościowego przez Fed już na wrześniowym posiedzeniu, rentowności ponownie zaczną wzrastać. Zbliżające się ograniczenie QE3 z kolei powinno przekładać się na stopniowy wzrost wartości amerykańskiej waluty. Dziś jednak dane z Niemiec oraz Stanów Zjednoczonych mogą przełożyć się na intradayowy wzrost eurodolara.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3376	0,05
USD/JPY	97,94	0,45
GBP/USD	1,5531	-0,24
AUD/USD	0,8961	-0,74
NZD/USD	0,7796	-0,59
USD/CAD	1,0528	-0,24
USD/CHF	0,9204	0,24

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2311	0,19
EUR/GBP	0,8612	-0,28
EUR/JPY	131,0000	0,40
EUR/AUD	1,4927	-0,80

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2406	-0,16
USD/PLN	3,170	-0,09
CHF/PLN	3,4446	-0,34
GBP/PLN	4,9241	0,15
EUR/HUF	299,28	-0,23
USD/HUF	223,75	-0,17
EUR/CZK	25,6660	-0,04
USD/CZK	19,1889	0,02

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0146	-0,48
USD/RUB	33,1325	-0,27
USD/ZAR	10,4050	-0,38
USD/KRW	1116,28	-0,33
USD/TWD	30,0000	-0,04
USD/MXN	13,2485	-0,36
USD/BRL	2,3799	-1,31

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

09:45 2013-08-27

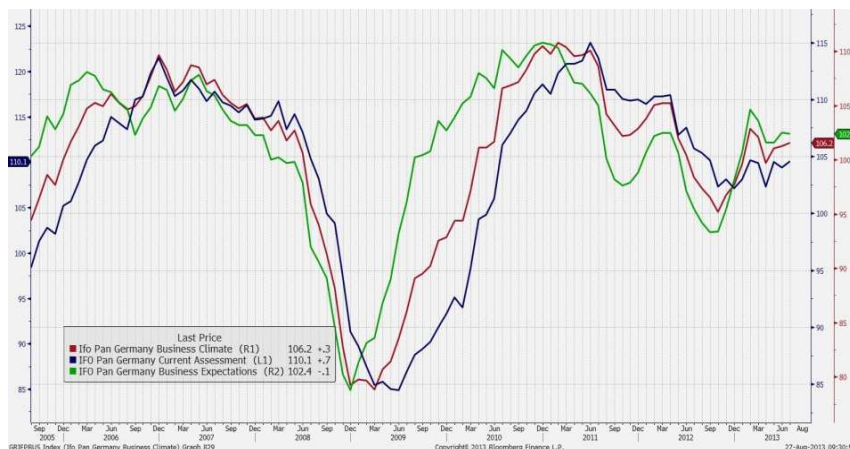


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Niemcy: Ifo potwierdzi poprawę koniunktury

Najważniejsze badania ankietowe za sierpień, w postaci indeksu ZEW oraz PMI dla Niemiec wskazują, że możemy oczekiwać również wzrostu indeksu Instytutu Ifo. Konsensus rynkowy zakłada wzrost zarówno indeksu oceny bieżącej sytuacji w gospodarce jak i indeksu oczekiwań. Pozytywne dane z Eurolandu, potwierdzające nasze zdanie, że dołek spowolnienia w strefie euro oraz w jej największej gospodarce mamy już za sobą, powinny stanowić wsparcie dla notowań wspólnej waluty. Jednak, jak wielokrotnie pisaliśmy uważamy, że gołębie stanowisko Europejskiego Banku Centralnego połączone ze zbliżającym się rozpoczęciem wygaszania QE3 znacznie ogranicza przestrzeń do wzrostów eurodolara.



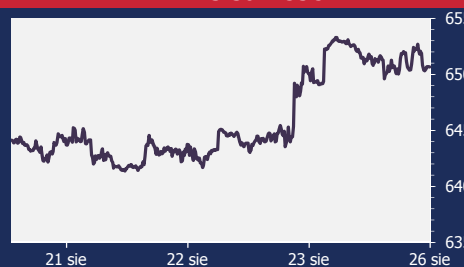
Rys. 3. Indeksy Instytutu Ifo

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8407,8	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	106,2	-0,49%
ROPA BRENT	111,0	0,01%
MIEDŹ LME	7353,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	334,4	-1,07%
ZŁOTO	1402,4	0,54%
SREBRO	24,2	0,59%

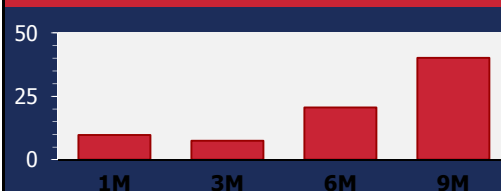
INDEKS S&P GSCI



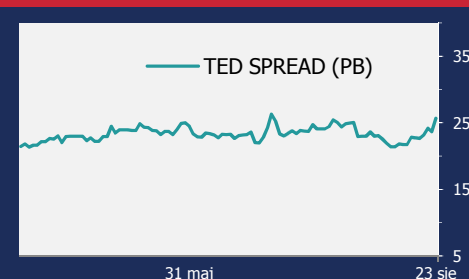
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,13	0,18
3M	2,61	0,23	0,26
6M	2,63	0,35	0,40
9M	2,65	0,45	0,55
12M	2,67	0,55	0,68

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

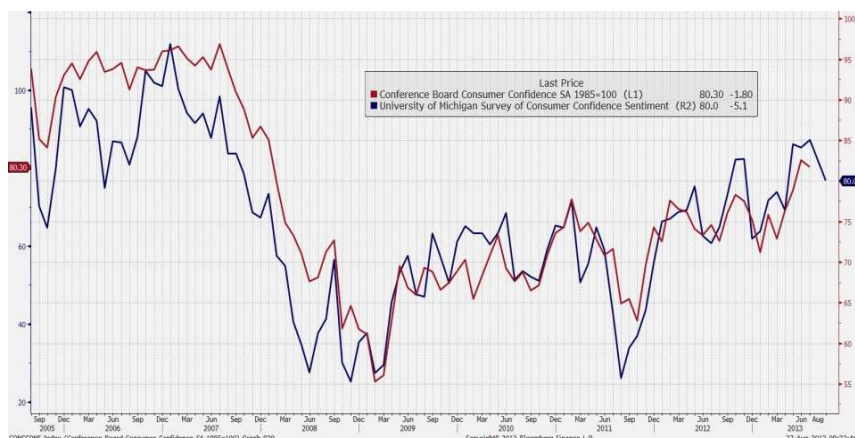


TED SPREAD	25,7
LIBOR USD 3M - OIS	15,8
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,2
EURIBOR 3M - OIS	13,0
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,5
WIBOR 3M - ST. NBP	11,0

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:45 2013-08-27

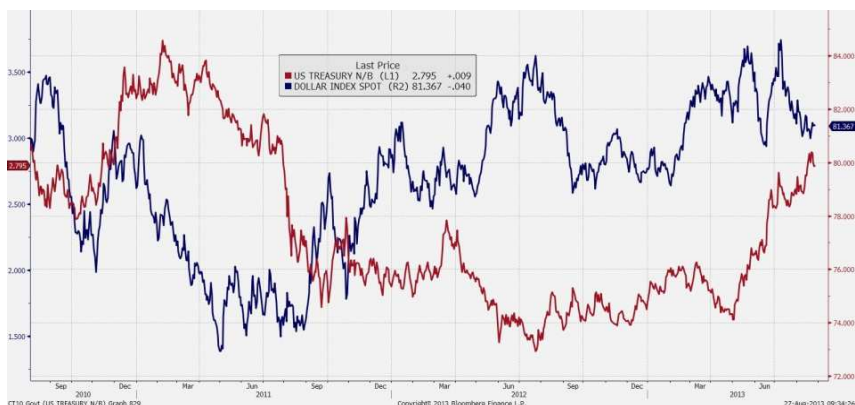


Rys. 4. Indeksy nastrojów Conference Board oraz Uniwersytetu Michigan

Źródło: BLOOMBERG

USA: Nastroje gospodarstw domowych nieco słabsze

Najważniejsze czynniki wpływające na nastroje gospodarstw domowych, w ostatnich tygodniach wypadły dość niejednoznacznie. Z jednej strony na poprawę sentymentu wskazują spadki cen paliw oraz liczby nowo zarejestrowanych bezrobotnych, z drugiej jednak korekta na giełdach (znaczna część oszczędności amerykańców ulokowana jest na rynku kapitałowym) oraz ponowny wzrost oprocentowania kredytów hipotecznych, przemawiają za pogorszeniem nastrojów. Zwiastunem spadku indeksu Conference Board jest również pogorszenie indeksu Uniwersytetu Michigan. Gorsze od oczekiwań piątkowe dane z rynku nieruchomości oraz wczorajsze o zamówieniach na dobra trwałe wskazują, że jeżeli i dziś odczyt rozczaruje możemy spodziewać się osłabienia dolara. Niemniej jednak podobnie jak w ostatnich dniach wzrosty eurodolara powinny zostać szybko wymazane.

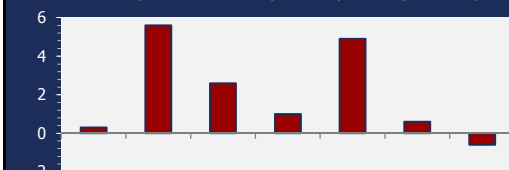


Rys. 5. Wykres indeksu dolarowego oraz rentowności 10-letnich obligacji USA

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

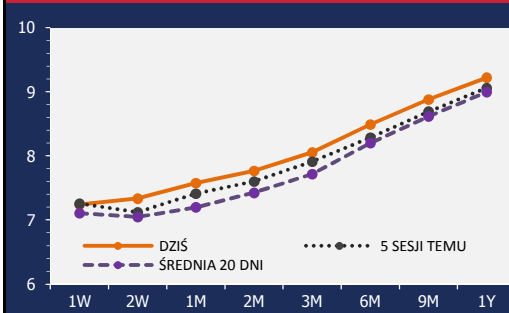
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,10	-1,10	0,30
5Y	3,80	-7,80	1,00
10Y	4,42	-10,50	-0,60

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,58	12,25	8,05
2M	7,77	12,68	7,99
3M	8,06	13,07	8,08
6M	8,49	13,85	8,28
9M	8,88	14,47	8,64
1Y	9,22	15,07	8,92

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,34	12,03	8,16
ODCH. %	3%	1,8%	-1,4%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,95	-0,64	-0,64
USD/PLN	1,59	0,20	-0,39
EUR/USD	-1,06	-1,14	-1,03
EUR/CHF	1,51	0,37	0,41
GBP/USD	-0,97	-1,15	-0,98
AUD/USD	-1,98	-1,25	-1,03
USD/JPY	-0,52	-1,17	-1,28

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:45 2013-08-27

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
2013-08-27 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	lipiec	10,05	10,26
2013-08-27 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	sierpień	107,00	106,20
2013-08-27 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	sierpień	111,00	110,10
2013-08-27 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	sierpień	103,10	102,40
2013-08-27 00:00	US	Wystąpienie szefa Fed Johna Williamsa z San Francisco			
2013-08-27 00:00	EZ	Wystąpienie publiczne Benoît Coeuré członka zarządu ECB			
2013-08-27 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	sierpień	3,90	4,00
2013-08-27 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	czerwiec	1,00	1,05
2013-08-27 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	czerwiec	12,20	12,17
2013-08-27 16:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	sierpień	-5,00	-11,00
2013-08-27 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	sierpień	79,50	80,30
2013-08-27 00:00	EZ	Wystąpienie publiczne Jörga Asmussena członka zarządu ECB			

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 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 odpowiednich kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica 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	Różnica w zmienności pomiędzy opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyłań 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

Analitik	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 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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078