

09:30 2013-08-28

Konflikt z Syrią podnosi awersję do ryzyka

W trakcie sesji azjatyckiej eurodolar stabilizował się poniżej 1,34. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3375. Na rynku dominuje wyraźnie podwyższona awersja do ryzyka związana z coraz bardziej prawdopodobną interwencją zbrojną w Syrii. Dziś oprócz kolejnych doniesień na ten temat, uwagę uczestników rynku powinno przykuć wystąpienie publiczne Gubernatora Banku Anglii Marka Carneya (13:45) oraz odczyt indeksu podpisanych umów kupna domów za lipiec w USA (16:00).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od początku tygodnia spadają rentowności długu Niemiec i USA (najsilniej na dłuższym końcu krzywej), osuwają się indeksy giełdowe po dwóch stronach Atlantyku oraz umacniają się waluty uznawane za bezpieczne, jak jen i frank szwajcarski, natomiast tracą waluty rynków wschodzących z indyjską rupią i turecką lirą na czele. Osłabienie nie omija również złotego. Przed rozpoczęciem sesji europejskiej kurs EUR/PLN wzrasta do 4,2550, a USD/PLN do 3,18. Dziś na rynku prawdopodobnie dalej rządzić będzie podwyższona awersja do ryzyka, dlatego też spadki wartości polskiej waluty mogą zostać podtrzymane. Wczoraj Sekretarz Obrony USA powiedział, że amerykańskie siły zbrojne są gotowe do ataku, czekają jedynie na rozkaz Baracka Obamy. Mimo sprzeciwu Rosji, wiele wskazuje na to, że atak na Syrię jest jedynie kwestią czasu. Wczoraj dynamicznie rosły ceny ropy. Notowania baryłki ropy brent wzrosły do najwyższego poziomu od sześciu miesięcy (117 USD), natomiast amerykańskiej WTI od nienotowanego maja 2011 roku (112 USD). Jeżeli wybuchnie konflikt zbrojny, ceny surowca powinny dalej rosnąć.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3375	-0,07
USD/JPY	97,43	-0,27
GBP/USD	1,5513	-0,21
AUD/USD	0,8910	-0,87
NZD/USD	0,7756	-0,44
USD/CAD	1,0510	-0,28
USD/CHF	0,9191	-0,08

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2293	0,01
EUR/GBP	0,8622	-0,13
EUR/JPY	130,3100	-0,19
EUR/AUD	1,5011	-0,78

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2571	-0,19
USD/PLN	3,183	-0,27
CHF/PLN	3,4632	-0,20
GBP/PLN	4,9379	-0,06
EUR/HUF	301,91	-0,25
USD/HUF	225,75	-0,33
EUR/CZK	25,7210	-0,02
USD/CZK	19,2321	-0,10

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0549	-0,83
USD/RUB	33,1955	-0,08
USD/ZAR	10,4571	-0,68
USD/KRW	1115,35	0,08
USD/TWD	29,9930	0,11
USD/MXN	13,3105	-0,67
USD/BRL	2,3720	0,33

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

09:30 2013-08-28

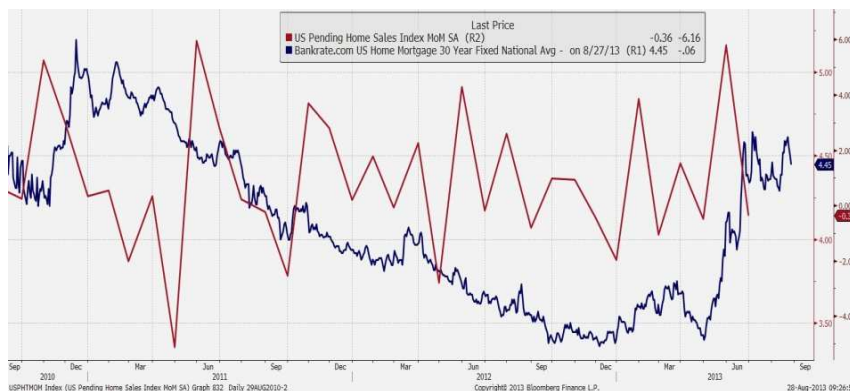


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Zagrożenia dla rynku nieruchomości

W lipcu bieżącego roku średnie oprocentowanie 30-letnich kredytów hipotecznych w USA osiągnęło najwyższy poziom od maja 2011 roku (4,64 proc.). Dzisiejszy odczyt indeksu podpisanych umów kupna domów, który dodatkowo stanowi dobrą wskazówkę przed danymi o sprzedaży domów na rynku wtórnym, powinien w dużej mierze odpowiedzieć na pytanie jak rynek nieruchomości radzi sobie z rosnącymi kosztami kredytów. Dane z rynku nieruchomości to również ważna wskazówka odnośnie przyszłości QE3. Fed bowiem chcąc uniknąć pogorszenia koniunktury na tym rynku może przesunąć w czasie lub znacznie zmniejszyć skalę ograniczania programu skupu aktywów – wychodzenie z QE prawdopodobnie będzie przekładać się na wzrost rentowności amerykańskiego długu, a oprocentowanie kredytów hipotecznych uzależnione jest właśnie od rentowności długoterminowych obligacji. Uważamy, że jeżeli dzisiejsze dane rozczarują dolar może stracić na wartości.



Rys. 3. Indeks podpisanych umów kupna domów i średnie oprocentowanie kredytów hipotecznych

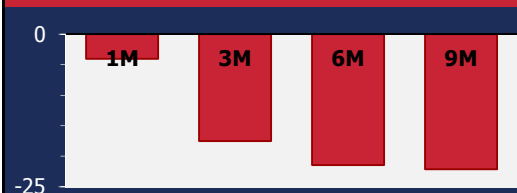
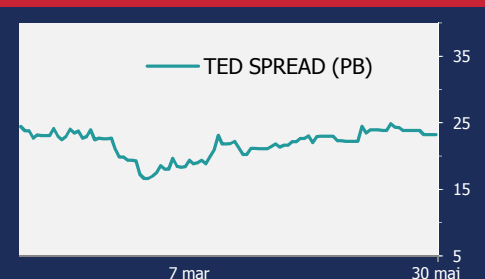
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8242,6	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	94,5	0,04%
ROPA BRENT	103,8	0,67%
MIEDŹ LME	7304,5	-0,03%
MIEDŹ COMEX	328,5	-0,70%
ZŁOTO	1385,1	-0,20%
SREBRO	22,3	-1,00%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,52	0,13	0,18
3M	2,61	0,23	0,26
6M	2,63	0,35	0,39
9M	2,65	0,45	0,55
12M	2,67	0,55	0,67

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

TED SPREAD	23,2
LIBOR USD 3M - OIS	16,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,3
EURIBOR 3M - OIS	13,1
EURIBOR3M - ST. ECB	-30,0
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

09:30 2013-08-28

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-08-28 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	wrzesień	7,10	7,00	6,90
2013-08-28 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	lipiec	2,00	2,30	
2013-08-28 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec		-1,13	
2013-08-28 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	sierpień (23)		-4,60	
2013-08-28 00:00	GB	Wystąpienie publiczne Marka Carneya szefa BoE				
2013-08-28 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	lipiec	0,10	-0,36	
2013-08-28 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	lipiec		9,08	

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

09:30 2013-08-28

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