

Dolar traci

Dolar amerykański traci dziś na wartości wobec wszystkich pozostałych walut z grona G10. Najważniejszymi dzisiejszymi publikacjami będą wstępna inflacja z Niemiec za sierpień oraz drugi odczyt PKB dla Stanów Zjednoczonych za II kwartał. Dzisiejsze dane marko połączone z jutrzejszym tempem wzrostu cen w strefie euro powinny okazać się kluczowe dla dalszych losów dolara.



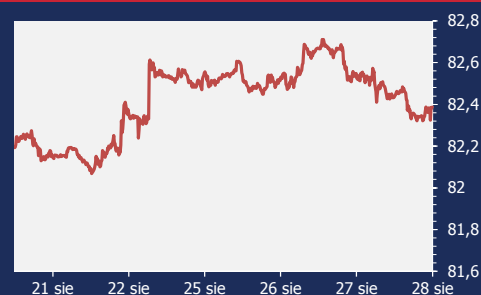
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Kurs EUR/USD zdołał trwale przedostać się ponad poziom 1,32. Pierwsze gwałtowne wzrosty miały miejsce wczoraj po godz. 16:00, natomiast druga fala nastąpiła dziś między 2:00 a 4:00. Polski złoty w ostatnim czasie systematycznie traci względem euro. W ciągu niecałych 24 godzin kurs EUR/PLN poszybował w górę o około 2 gr. USD/PLN w tym czasie pozostał względnie stabilny i oscylował w okolicach 3,18. Dziś poznaliśmy inflację z Hiszpanii. Wyniosła ona -0,5 proc. w ujęciu rocznym, podczas gdy konsensus zakładał spadek tempa wzrostu cen o 0,6 proc. r/r. Należy jednak pamiętać, że Hiszpania ma dużo mniejsze znaczenie w strefie euro niż Niemcy, Francja czy Włochy. O godz. 14:00 poznamy inflację za sierpień właśnie z pierwszego z tych państw, jednak już o godz. 10:30 znane będzie tempo wzrostu cen w poszczególnych landach, co da odpowiedź na pytanie jak będzie to wyglądało w całych Niemczech. Inflacja w Saksonii za sierpień wyniosła 0,0 proc. m/m w porównaniu do 0,4 proc. miesiąc wcześniej. Jeżeli niemieckie tempo wzrostu cen nie zaskoczy negatywnie to kontynuacja umacniania się euro względem dolara powinna być dziś kontynuowana.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3207	0,12
USD/JPY	103,79	0,11
GBP/USD	1,6584	0,05
AUD/USD	0,9354	0,19
NZD/USD	0,8390	0,18
USD/CAD	1,0859	0,08
USD/CHF	0,9136	0,14

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2066	0,02
EUR/GBP	0,7964	-0,07
EUR/JPY	137,0700	-0,01
EUR/AUD	1,4119	0,07

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2053	-0,13
USD/PLN	3,184	-0,01
CHF/PLN	3,4853	-0,16
GBP/PLN	5,2807	-0,06
EUR/HUF	313,17	-0,14
USD/HUF	237,13	-0,01
EUR/CZK	27,7020	0,00
USD/CZK	20,9767	0,12

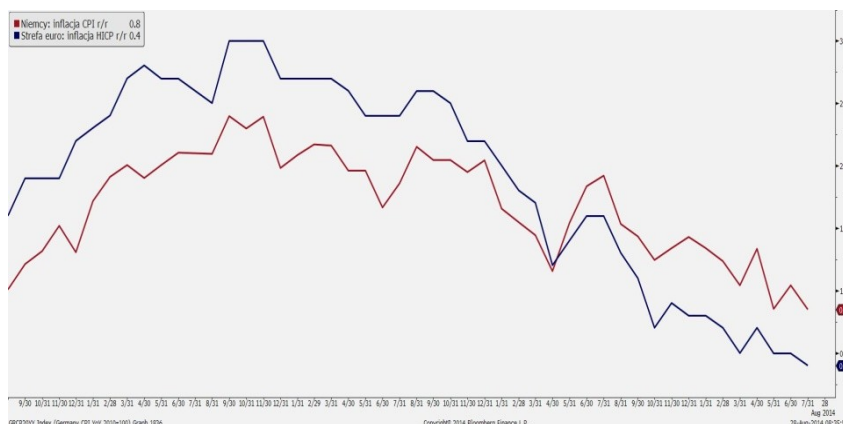
WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,1598	-0,25
USD/RUB	36,4218	-0,65
USD/ZAR	10,6389	-0,22
USD/KRW	1014,45	-0,02
USD/TWD	29,9030	0,16
USD/MXN	13,0961	-0,09
USD/BRL	2,2471	0,65

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

09:47 2014-08-28



Rys. 2. Inflacja w Niemczech i strefie euro

Źródło: Bloomberg

USA: drugi odczyt PKB za II kwartał o ograniczonym znaczeniu

O 14:30 poznamy ważne dane o PKB w II kwartale dla USA. Konsensus zakłada rewizję wstępnego odczytu do 3,9 proc. z 4,0 proc. Ze względu na fakt, że jest to już drugi odczyt, to może mieć on ograniczony wpływ na rynki. Wydaje się, że większy wpływ na rynki może mieć odchylenie od prognoz o ponad jedno odchylenie standardowe, które wynosi 0,2 proc. O tej samej porze poznamy ilość wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA za ostatni tydzień. Konsensus zakłada, że wyniesie ona 300 tys., czyli o 2 tys. więcej niż ostatnim razem. O 16:00 opublikowana zostanie sprzedaż istniejących nieruchomości. Rynek spodziewa się jej lekkiej odbicia m/m. Niemniej jednak w ujęciu rocznym będzie to cały czas oznaczało spadek o 3,5 proc.



Rys. 3. USA: PKB k/k

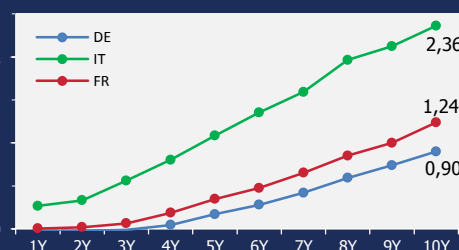
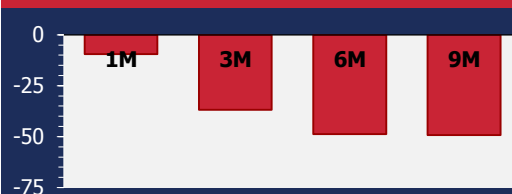
Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9505,9	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	93,6	-0,54%
ROPA BRENT	102,6	-0,23%
MIEDŹ LME	7025,3	-0,07%
MIEDŹ COMEX	320,1	-0,08%
ZŁOTO	1288,7	0,25%
SREBRO	19,7	1,39%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,49	0,07	0,16
3M	2,51	0,17	0,24
6M	2,52	0,27	0,33
9M	2,54	0,35	0,55
12M	2,55	0,44	0,56

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI 10Y**

USA	14,6
NIEMCY	-1,2
FRANCJA	15,6
WŁOCHY	2,1
HISZPANIA	1,0

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., ul. Złota 59, 00-150 Warszawa
tel. (22) 27 66 200, fax (22) 27 66 202, 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

09:47 2014-08-28

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
28-08-14 9:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lipiec	4,25	3,28	2,30
28-08-14 9:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	6,70	6,70	
28-08-14 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	lipiec	1,50	1,50	
28-08-14 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec		-0,52	
28-08-14 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	sierpień (ost.)	-10,00	-10,00	
28-08-14 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	sierpień (wst.)	0,00	0,30	
28-08-14 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	sierpień (wst.)	0,80	0,80	
28-08-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	sierpień (23)	300,00	298,00	
28-08-14 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. S	3,90	4,00	
28-08-14 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	II kw. S	2,40	2,50	
28-08-14 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	lipiec	0,50	-1,06	
28-08-14 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	lipiec		-4,51	
28-08-14 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	sierpień	7,00	9,00	

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

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	Błażej Kiermasz	-	bk@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

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., ul. Złota 59, 00-150 Warszawa
tel. (22) 27 66 200, fax (22) 27 66 202, 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