

Drugie podejście?

Cofnięcie dolara na crossach z walutami Antypodów i rynków wschodzących wygląda na drugie podejście do korekt wrześniowego umocnienia, ale należy ostrożnie podchodzić do takich sądów, gdyż od początku miesiąca indeks dolarowy pozostaje w obszarze technicznego wykupienia, a i tak w tym czasie zdołał zyskać około 3 proc.



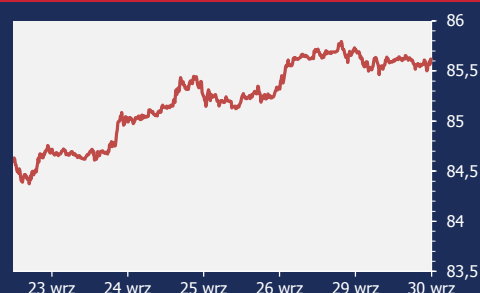
Rys. 1. Indeks dolarowy DXY pozostaje w obszarze wykupienia od końca sierpnia

Źródło: Bloomberg, TMS Brokers

We wtorek widzimy stabilizację na crossach amerykańskiego dolara z euro, funtem i jenem, z kolei więcej akcji przynoszą notowania na mniej płynnych rynkach. AUD/ USD i NZD/USD na starcie sięgnęły dziennych minimów, po czym dość szybko zawróciły i rosną już 0,4-0,5 proc. Podobny charakter handlu widzimy na rynkach wschodzących z USD/PLN spadającym 0,15 proc. Z jednej strony trudno oprzeć się wrażeniu, że rynek dolara aż prosi się o korektę, szczególnie że patrząc na indeks dolarowy, jego 14-tygodniowe RSI wynosi 83,2, a stan ponad 70 uznaje się za sygnał wykupienia. Inna sprawa, że wskaźnik ten przekroczył poziom 70 jeszcze na przełomie sierpnia i września, zatem obecnie z rezerwą należy podchodzić do sygnałów analizy technicznej. Zresztą dane makro w ostatnich godzinach także zdają się być ignorowane, biorąc pod uwagę reakcję AUD na rewizję w dół indeksu PMI dla chińskiego przemysłu (do 50,2 z 50,5). Bliższy jestem interpretacji, że dziś zmienność może być dyktowana przez upłynianie pozycji w związku z końcem miesiąca i kwartału. Jeśli tak, to nie należy oczekiwać, że korekta na rynku dolara przybierze istotnych rozmiarów i tak naprawdę czynnikiem rozstrzygającym handel w tym tygodniu pozostają piątkowe dane z rynku pracy USA. Podsumowując, możemy mieć podobne podejście do korekty, jak tydzień temu, a na finał tygodnia ponownie będzie należał do dolara.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,2686	0,04
USD/JPY	109,41	0,07
GBP/USD	1,6265	0,17
AUD/USD	0,8747	0,28
NZD/USD	0,7785	0,24
USD/CAD	1,1148	0,14
USD/CHF	0,9512	0,03

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2068	0,00
EUR/GBP	0,7799	0,13
EUR/JPY	138,8000	0,04
EUR/AUD	1,4503	0,24

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1769	0,06
USD/PLN	3,293	0,11
CHF/PLN	3,4615	0,05
GBP/PLN	5,3556	-0,07
EUR/HUF	310,85	0,30
USD/HUF	245,03	0,33
EUR/CZK	27,5120	0,09
USD/CZK	21,6868	0,11

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2752	0,12
USD/RUB	39,3408	0,27
USD/ZAR	11,2479	0,26
USD/KRW	1055,21	-0,13
USD/TWD	30,4270	0,22
USD/MXN	13,4674	0,23
USD/BRL	2,4477	-1,13

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

09:46 2014-09-30

Chicago PMI, HICP, PKB z Wielkiej Brytanii

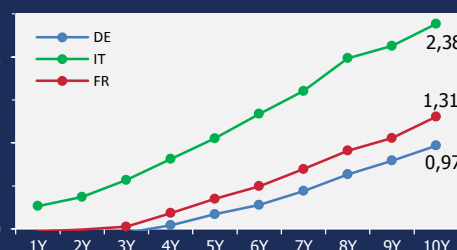
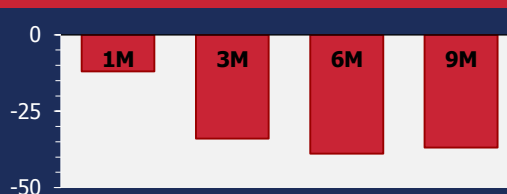
Pozycje w dzisiejszym kalendarium są równie mało emocjonujące, co te wczorajsze. Przed szereg wysuwa się indeks Chicago PMI (15:45), gdzie główną uwagę powinien skupić subindeks dotyczący zatrudnienia, jako wstępny prognostyk dla danych o przyroście nowych miejsc pracy. Wstępny szacunek inflacji HICP ze strefy euro ma nikłe szanse na negatywne zaskoczenie po tym, jak wczoraj odczyt dla Niemiec był wyższy od prognoz. Z Wielkiej Brytanii poznamy finalny odczyt dynamiki PKB za drugi kwartał, gdzie istnieje szansa na pozytywne zaskoczenie, gdyż urząd statystyczny będzie podawał wyniki oparte o nową metodologię. Także funt może być dziś najbardziej zmienną walutą, a reszta rynku w ogólnym rozrachunku powinna czekać na kluczowe wydarzenia tego tygodnia – ECB w czwartek i NFP w piątek.

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9416,2	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	94,7	2,04%
ROPA BRENT	97,4	0,99%
MIEDŹ LME	6735,0	0,67%
MIEDŹ COMEX	305,0	0,76%
ZŁOTO	1216,8	-0,30%
SREBRO	17,5	-0,52%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,32	0,01	0,15
3M	2,19	0,08	0,23
6M	2,16	0,18	0,33
9M	2,15	0,25	0,55
12M	2,14	0,34	0,58

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

USA	14,6
NIEMCY	-1,7
FRANCJA	12,2
WŁOCHY	3,2
HISZPANIA	-31,0

09:46 2014-09-30

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
30-09-14 1:05	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	wrzesień	0,00	1,00	-1,00
30-09-14 1:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	3,80	3,80	3,80
30-09-14 1:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sierpień (wst.)		0,40	-1,50
30-09-14 1:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień (wst.)		-0,70	-2,90
30-09-14 8:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	wrzesień	10,40	11,00	9,40
30-09-14 9:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień		6,70	
30-09-14 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (ost.)		3,20	
30-09-14 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	wrzesień (wst.)		0,90	
30-09-14 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	II kw.	650,00	-766,00	
30-09-14 14:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	lipiec	0,20	0,30	
30-09-14 14:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	lipiec		3,10	
30-09-14 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	lipiec	0,05	-0,20	
30-09-14 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	lipiec	7,50	8,07	
30-09-14 15:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	wrzesień	61,00	64,30	
30-09-14 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	wrzesień	92,20	92,40	

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	Konrad Białas	-	kbi@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