

Złe wiadomości dla „kiwi”

Dolar amerykański pozostaje silny, gdyż inwestorzy oczekują w najbliższej przyszłości samych dobrych danych z USA. Na początek tygodnia największym przegranym pozostaje dolar nowozelandzki po tym, jak rząd i bank centralny dały znak, że chcą jeszcze tańszej waluty.



Rys. 1. Pragnienia premiera Kaya oznaczają najniższy poziom NZD/USD od 2009 r. (wykres tygodniowy)

Źródło: TMS Direct

Do 11 tygodni wydłużyła się zwycięska seria dolara amerykańskiego i na horyzoncie trudno wskazać powód dla złamania tej tendencji. W ubiegłym tygodniu próby korekcyjnego odreagowania zostały dość szybko spacyfikowane. Przed weekendem pozytywna rewizja danych o PKB USA za drugi kwartał (do 4,6 proc. z 4,2 proc.) podkreśliła kontrast w sile ożywienia względem sytuacji chociażby w strefie euro. Jeśli cokolwiek mogłoby odwrócić sytuację (i to zresztą tylko na chwilę), to drugie z rzędu rozczarowanie danymi z rynku pracy w ten piątek.

Od startu poniedziałkowego handlu NZD/USD traci już 1,5 proc. nurkując poniżej 0,7750, a licząc za ostatnie trzy dni spadek sięga ponad 4 proc. W przyszłości straty mogą być jeszcze większe, gdyż jak stwierdził dziś premier Nowej Zelandii John Kay, idealnym poziomem dla krajowej waluty byłoby 0,65. Na dodatek RBNZ poinformował, że w ubiegłym miesiącu interweniował na rynku sprzedając 521 mln NZD, najwięcej od 2007 r. i powyżej najwyższych prognoz (250-500 mln NZD). Przy spadających cenach surowców, kontynuowanym „odwijaniu” pozycji carry trade na linii NZD-USD oraz banku centralnym niechętnym do podwyżek stóp procentowych w najbliższym czasie powinniśmy być świadkami jeszcze niższym poziomów NZD/USD. „Zaprzyjaźniony” AUD/USD także jest zagrożony.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,2678	0,00
USD/JPY	109,58	-0,24
GBP/USD	1,6240	-0,01
AUD/USD	0,8724	-0,41
NZD/USD	0,7767	-1,17
USD/CAD	1,1152	0,07
USD/CHF	0,9520	-0,03

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2071	-0,02
EUR/GBP	0,7807	0,02
EUR/JPY	138,9300	-0,23
EUR/AUD	1,4533	-0,41

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1835	-0,05
USD/PLN	3,300	-0,05
CHF/PLN	3,4661	-0,02
GBP/PLN	5,3588	-0,07
EUR/HUF	312,77	-0,02
USD/HUF	246,70	-0,02
EUR/CZK	27,5280	-0,02
USD/CZK	21,7134	-0,04

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2773	-0,44
USD/RUB	39,5755	-0,86
USD/ZAR	11,2769	-0,38
USD/KRW	1053,88	-0,91
USD/TWD	30,4890	-0,61
USD/MXN	13,4857	-0,23
USD/BRL	2,4201	0,32

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

09:57 2014-09-29



Rys. 2. Wyniki sprzedaży detalicznej dobrze rokują dla dynamiki wydatków Amerykanów

Źródło: Bloomberg

Dane będą stopniować napięcie

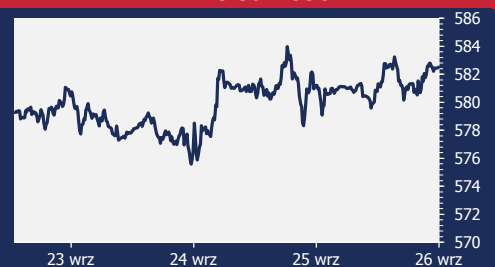
Przed nami intensywny tydzień pod kątem wydarzeń gospodarczych. Dziś mamy sprzedaż detaliczną ze Szwecji, która powinna zaoferować nieco ulgi dla osłabionej korony (prog. 0,7 proc. m/m). Wstępne szacunki inflacji HICP z Niemiec dadzą wskazówki dla wyniku dla całego bloku, jednak spodziewany spadek (do 0,7 proc. r/r z 0,8 proc.) podtrzyma presję na ECB i euro. Dobre wyniki sprzedaży detalicznej w USA w sierpniu (przy rekordowej sprzedaży samochodów osobowych) powinny przynieść odbicie w wydatkach Amerykanów (prog. 0,4 proc. m/m). O 15:00 przemawiać będzie szef Fed z Chicago Charles Evans, który choć w tym roku nie ma prawa głosu, to jednak jego gołębie nastawienie będzie się liczyć w 2015 r.

Dalej w tygodniu uwagę należy zwrócić na inflację HICP ze strefy euro i indeks Chicago PMI (wtorek), indeksu ISM/PMI dla przemysłu oraz indeks ADP (środa), posiedzenie ECB (czwartek), indeksy PMI/ISM dla usług oraz najważniejszy w całej puli raport z rynku pracy USA (piątek).

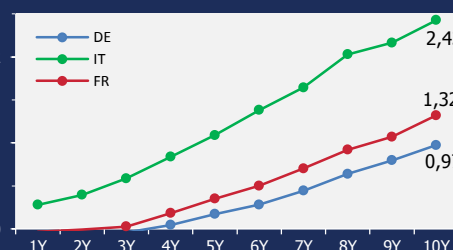
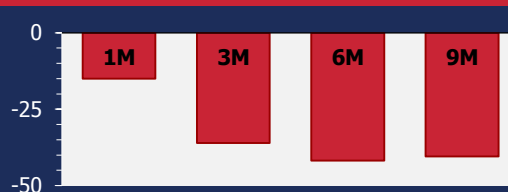
Biorąc pod uwagę, że kluczowe wydarzenia (ECB, raport z rynku pracy USA) będą mieć miejsce w drugiej części tygodnia, dziś w relacjach głównych walut (EUR, USD, GBP, JPY) powinniśmy widzieć względny spokój. Defensywny klimat na rynku surowcowym utrzyma presję na AUD, NZD i CAD. Silny dolar odbija się na walutach rynków wschodzących, jednakże stabilność kursu EUR/PLN (przy wzrostach USD/PLN) sugeruje, że polska waluta wykazuje relatywnie większą odporność.

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9473,4	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	92,8	-0,80%
ROPA BRENT	96,4	-0,62%
MIEDŹ LME	6708,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	302,3	-0,41%
ZŁOTO	1219,0	0,05%
SREBRO	17,6	-0,49%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,34	0,01	0,15
3M	2,20	0,08	0,23
6M	2,18	0,18	0,33
9M	2,17	0,25	0,55
12M	2,16	0,34	0,58

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

USA	14,7
NIEMCY	-1,7
FRANCJA	12,7
WŁOCHY	3,2
HISZPANIA	-30,0

09:57 2014-09-29

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
29-09-14 9:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sierpień		2,30	4,60
29-09-14 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	wrzesień (ost.)		-11,40	
29-09-14 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	wrzesień (wst.)		0,00	
29-09-14 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	wrzesień (wst.)		0,80	
29-09-14 14:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	sierpień	0,00	0,09	
29-09-14 14:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	sierpień	0,40	-0,10	
29-09-14 14:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	sierpień	0,30	0,20	
29-09-14 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	sierpień	0,40	3,32	
29-09-14 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	sierpień		-2,72	

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

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

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