

09:42 2013-10-01

Paraliż rządu USA

Rynkowa reakcja na częściowe i tymczasowe zamknięcie amerykańskiego rządu była raczej skromna. Dolar stracił na wartości a indeksy na Wall Street sesję zamknęły pod kreską, nie mniej jednak nie można tu mówić o silnej wyprzedaży. Nad ranem kurs EUR/USD narusza górne ograniczenie ponad tygodniowego przedziału wahań, obecnie wzrasta do 1,3570. Lekko zyskuje polski złoty, kurs EUR/PLN spada do 4,2150, a USD/PLN do 3,1050. Dziś oprócz doniesień związanych z zawieszeniem prac rządu w USA, największą uwagę powinien przykuć odczyt indeksu ISM dla przemysłu (16:00).



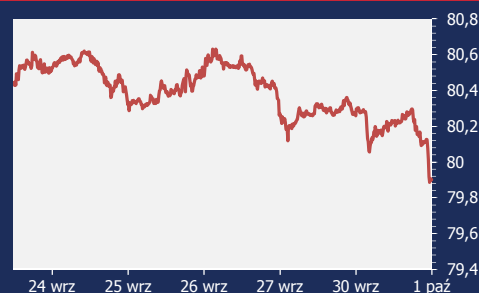
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wskutek odrzucenia przez Senat ustawy o tymczasowym finansowaniu prac rządu w 2014 roku, która została wcześniej przyjęta przez Izbę Reprezentantów, rząd Stanów Zjednoczonych, po raz pierwszy od 17 lat zostanie częściowo zamknięty. Od dziś ograniczona zostanie praca większości jednostek federalnych (m. in. NASA, Pentagonu oraz departamentów handlu, skarbu, pracy i spraw wewnętrznych), a około 800 tys. pracowników zostanie wysłanych na przymusowe, bezpłatne urlopy. Co ciekawe w obliczu tak drastycznych konsekwencji, wczoraj nie została podjęta nawet jedna próba negocjacji między Demokratami a Republikanami. Kością niezgody w ustawie jest reforma opieki zdrowotnej zaproponowana przez Baracka Obamę. Co prawda reakcja rynku nie była silna, jednak uważamy, że w najbliższych tygodniach wraz ze zbliżającą się ważniejszą batalią - o limit zadłużenia, rosła będzie presja na umocnienie dolara, spadki na Wall Street oraz osłabienie walut rynków wschodzących. Awersję do ryzyka podnosić również będzie przedłużające się zamknięcie prac rządu.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3570	0,33
USD/JPY	97,90	0,31
GBP/USD	1,6240	0,38
AUD/USD	0,9414	1,07
NZD/USD	0,8318	0,37
USD/CAD	1,0295	0,17
USD/CHF	0,9011	0,46

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2227	0,11
EUR/GBP	0,8356	0,03
EUR/JPY	132,8500	-0,02
EUR/AUD	1,4414	0,73

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2235	0,03
USD/PLN	3,112	0,37
CHF/PLN	3,4536	-0,08
GBP/PLN	5,0543	-0,02
EUR/HUF	297,21	0,11
USD/HUF	219,01	0,44
EUR/CZK	25,7070	-0,04
USD/CZK	18,9440	0,29

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0105	0,57
USD/RUB	32,2725	0,38
USD/ZAR	9,9890	0,52
USD/KRW	1073,56	0,10
USD/TWD	29,5200	0,40
USD/MXN	13,0628	0,37
USD/BRL	2,2170	1,59

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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:42 2013-10-01

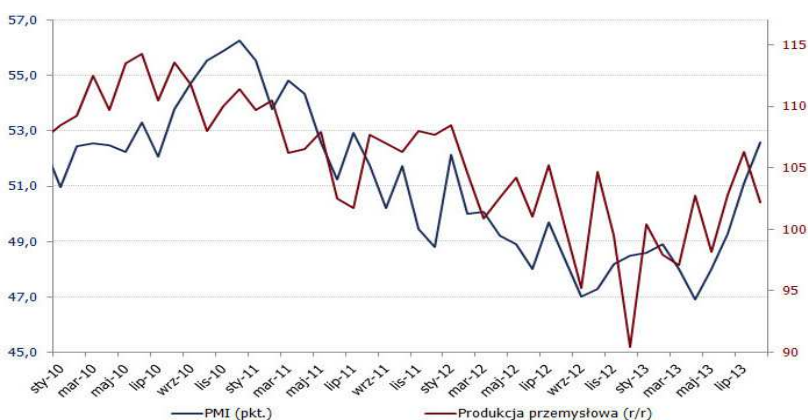


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Przemysł nie zwalnia

Indeks PMI dla polskiego przemysłu we wrześniu uplasował się na poziomie 53,1 pkt., tym samym wypadł lepiej od naszej prognozy (51,9 pkt.) oraz oczekiwań rynku (52,2 pkt.). To również najwyższa wartość od ponad dwóch lat. Dane te potwierdzają nasz pogląd o odradzającej się koniunkturze w rodzimej gospodarce. Indeks produkcji przemysłowej dla którego bazą jest styczeń 2010 r. wykazuje tren wzrostowy od marca tego roku, co w niedalekiej przyszłości (prawdopodobnie koniec roku) przełoży się na powrót do 100, czyli do wartości odnotowywanych ostatnio w styczniu 2012 r. Na dalszą poprawę wskazują również badania koniunktury w przemyśle GUS. Uważamy, że dobre dane z Polski będą przede wszystkim przekładać się na relatywny wzrost wartości złotego wobec walut naszego regionu. Z kolei siła złotego wobec euro czy dolara w największym stopniu uzależniona jest od sytuacji na rynkach bazowych.



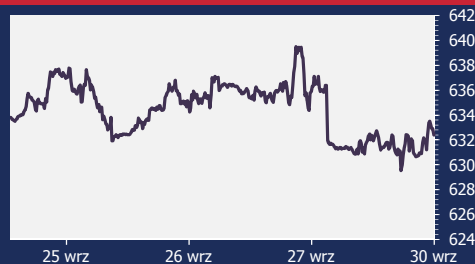
Rys. 3. Polska: Dynamika produkcji przemysłowej i indeks PMI dla przemysłu

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8628,5	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	102,1	0,47%
ROPA BRENT	107,8	0,20%
MIEDŹ LME	7293,0	-0,30%
MIEDŹ COMEX	333,4	0,02%
ZŁOTO	1332,2	-0,59%
SREBRO	21,8	0,26%

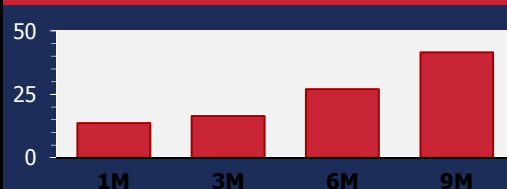
INDEKS S&P GSCI



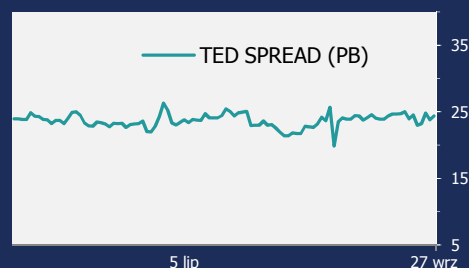
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,49	0,13	0,18
3M	2,57	0,23	0,25
6M	2,61	0,34	0,37
9M	2,63	0,45	0,55
12M	2,65	0,54	0,63

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	24,4
LIBOR USD 3M - OIS	14,8
LIBOR USD 3M - ST. FED	-0,1
EURIBOR 3M - OIS	12,3
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,5
WIBOR 3M - ST. NBP	7,0

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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:42 2013-10-01

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-10-01 01:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	sierpień	3,80	3,80	4,10
2013-10-01 03:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień	51,60	51,00	51,10
2013-10-01 03:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	sierpień	0,30	0,10	0,40
2013-10-01 06:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	październik	2,50	2,50	2,50
2013-10-01 08:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień	52,20	52,20	56,00
2013-10-01 09:00	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień	52,30	52,60	53,10
2013-10-01 09:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień	54,90	54,60	55,30
2013-10-01 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień (ost.)	49,50	49,50	
2013-10-01 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień (ost.)	51,30	51,30	
2013-10-01 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień	6,80	6,80	
2013-10-01 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień (ost.)	51,10	51,10	
2013-10-01 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	wrzesień	57,50	57,20	
2013-10-01 14:58	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień		53,10	
2013-10-01 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	wrzesień	55,20	55,70	

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: 3.537.560 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.

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

Analityk

Bartosz Sawicki

+48603307161

bs@tms.pl

Analityk

Szymon Zajkowski

-

sz@tms.pl

Młodszy Analityk

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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078