

09:00 2013-09-04

RPP nie robi niespodzianki

Od początku sesji azjatyckiej dolar amerykański ponownie lekko zyskuje wobec wspólnej waluty. Kurs EUR/USD zniżkuje do 1,3160. W stosunku do euro umacnia się również złoty. Kurs EUR/PLN zniżkuje do 4,2650, natomiast USD/PLN poniżej 3,24.



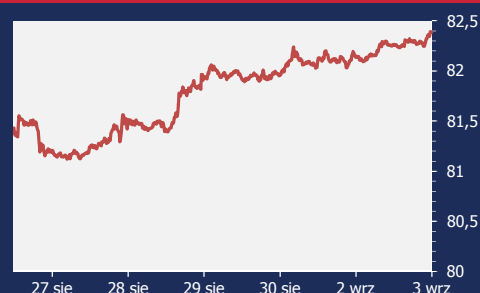
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś na rynkach bazowych największą uwagę powinny przykuć finalne odczyty indeksów PMI dla usług ze strefy euro (09:13 – 09:58), rewizja dynamiki PKB Eurolandu za II kw. bieżącego roku (11:00) oraz wystąpienia publiczne członków ECB i Fed (odpowiednio Jorg Asmussen 10:55 oraz John Williams 18:30). Natomiast najważniejszym wydarzeniem dla rodzimych uczestników rynku będzie decyzja Rady Polityki Pieniężnej ws. stóp procentowych, która tradycyjnie zostanie ogłoszona we wczesnych godzinach popołudniowych. Konferencja prasowa z udziałem prezesa NBP Marka Belki rozpocznie się o godzinie 16:00. Uważamy, że koszt pieniądza nie zostanie zmieniony (obecnie stopa referencyjna znajduje się na rekordowo niskim poziomie 2,5 proc.). Natomiast w trakcie konferencji prasowej Marek Belka prawdopodobnie zwróci uwagę na widoczną w ostatnich tygodniach wyraźną poprawę danych z gospodarki, sugerując również trafność decyzji RPP i momentu zakończenia cyklu łagodzenia. Sądzymy, że taki scenariusz jest już w dużej mierze zdyskontowany i nie wywoła silnej reakcji w notowaniach par złotych. W tym tygodniu większy wpływ na złotego będą miały jutrzejsze słowa Mario Dragiego po posiedzeniu Rady Prezesów ECB oraz piątkowy raport z amerykańskiego rynku pracy. Więcej na temat dzisiejszej decyzji RPP w poniedziałkowej *Opinii TMS – Koniec wakacji dla RPP*.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3171	-0,15
USD/JPY	99,68	-0,23
GBP/USD	1,5573	0,11
AUD/USD	0,9127	0,65
NZD/USD	0,7856	0,28
USD/CAD	1,0525	0,05
USD/CHF	0,9375	-0,25

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2348	-0,08
EUR/GBP	0,8458	0,28
EUR/JPY	131,2900	-0,08
EUR/AUD	1,4430	0,80

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2620	0,06
USD/PLN	3,236	-0,10
CHF/PLN	3,4517	0,13
GBP/PLN	5,0391	-0,21
EUR/HUF	301,46	-0,03
USD/HUF	228,90	-0,19
EUR/CZK	25,7660	-0,01
USD/CZK	19,5631	-0,18

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0520	-0,22
USD/RUB	33,4512	0,04
USD/ZAR	10,2661	0,33
USD/KRW	1094,65	0,25
USD/TWD	29,7660	-0,01
USD/MXN	13,3600	0,05
USD/BRL	2,3590	0,34

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

09:00 2013-09-04

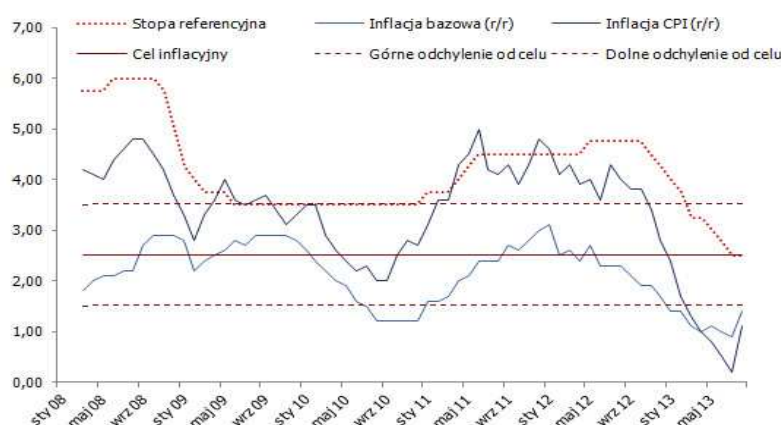


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Eurodolar pogłębi spadki

Uważamy, że obecnie decydujący wpływ na notowania eurodolara mają spekulacje o terminie rozpoczęcia oraz skali wychodzenia Rezerwy Federalnej z luzowania ilościowego. Kolejne dane zwiększające prawdopodobieństwo rozpoczęcia wygaszania QE3 już na wrześniowym posiedzeniu przekładają się na umocnienie amerykańskiej waluty – pokazała to m. in. wczorajsza reakcja na lepszy od oczekiwań odczyt indeksu ISM dla przemysłu. Uważamy, że w tym tygodniu połączenie gołębiego stanowiska Mario Draghiego (jutro decyzja ECB ws. stóp) oraz solidny wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym USA (piątek) zepchną notowania EUR/USD w kierunku 1,31.



Rys. 3. Stopy procentowe NBP i inflacja w Polsce

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8243,9	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	107,0	0,74%
ROPA BRENT	114,3	1,19%
MIEDŹ LME	7241,0	0,01%
MIEDŹ COMEX	329,1	-0,14%
ZŁOTO	1390,6	-0,34%
SREBRO	24,1	-0,65%

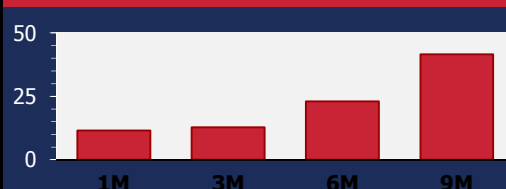
INDEKS S&P GSCI



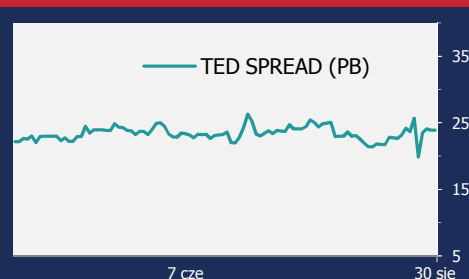
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,13	0,18
3M	2,61	0,23	0,26
6M	2,63	0,34	0,39
9M	2,65	0,45	0,55
12M	2,66	0,55	0,67

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	23,9
LIBOR USD 3M - OIS	16,0
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,0
EURIBOR 3M - OIS	13,6
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,5
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

09:00 2013-09-04

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-09-04 00:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	2,50	2,50	
2013-09-04 02:00	US	Wystąpienie Narayana Kocherlakota szefa Fed z Minneapolis				
2013-09-04 03:30	AU	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw.	0,60	0,60	
2013-09-04 03:30	AU	Dynamika PKB r/r (%)	II kw.	2,50	2,50	
2013-09-04 08:45	FR	Inflacja PPI m/m (%)	lipiec			
2013-09-04 08:45	FR	Inflacja PPI r/r (%)	lipiec			
2013-09-04 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lipiec	2,70	-2,70	
2013-09-04 09:00	HU	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (ost.)		0,50	
2013-09-04 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień (ost.)	47,70	47,70	
2013-09-04 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień (ost.)	52,40	52,40	
2013-09-04 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	sierpień (ost.)	51,70	51,70	
2013-09-04 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień (ost.)	51,00	51,00	
2013-09-04 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	sierpień	59,70	60,20	
2013-09-04 11:00	EZ	Wystąpienie publiczne Jörga Asmussena członka zarządu ECB				
2013-09-04 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	lipiec	0,20	-0,50	
2013-09-04 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	lipiec	-0,30	-0,90	
2013-09-04 11:00	EZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0,30	0,30	
2013-09-04 11:00	EZ	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	-0,70	-0,70	
2013-09-04 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	sierpień (30)		-2,50	
2013-09-04 13:30	US	Raport Challenger r/r (%)	sierpień		2,30	
2013-09-04 14:30	CA	Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)	lipiec	-0,40	-0,47	
2013-09-04 14:30	US	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	lipiec	-38,60	-34,22	
2013-09-04 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	1,00	1,00	
2013-09-04 16:00	PL	Konferencja prasowa po posiedzeniu RPP	wrzesień			
2013-09-04 17:30	US	Wystąpienie Johna Williamsa szefa Fed z San Francisco				
2013-09-04 20:00	US	Beżowa Księga	wrzesień			
2013-09-04 00:00	RU	Szczyt przywódców G20				

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

09:00 2013-09-04

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

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