

08:56 2013-11-05

Mieszane przesłanie, reakcja jednoznaczna

Wyhamowanie spadków EUR/USD, sprawiło że w pierwszych dniach listopada na pierwszy plan wysunął się dolar australijski, który wczoraj wyraźnie zyskiwał po dobrych danych z rodzimej, a także chińskiej gospodarki. Dziś natomiast jest najsłabszy w przestrzeni G-10: kurs AUD/USD zanotował spadek z 0,9520 do 0,9460.



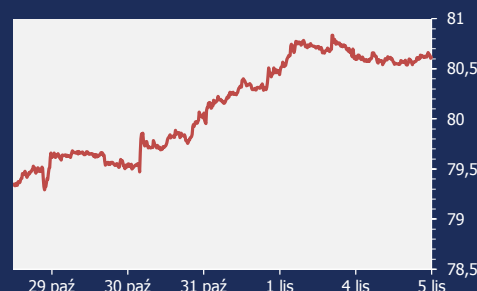
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Taki stan rzeczy to pochodna stanowiska RBA. Stopy oczywiście zostały utrzymane na poziomie 2,5 proc. - naszym zdaniem nie należy oczekiwać zmiany kosztu pieniądza minimum do połowy 2014 roku. Mimo, że władze monetarne w pozytywniejszym tonie opisały koniunkturę, to przeważał efekt silniejszego niż w październiku zaakcentowania braku akceptacji dla siły waluty. Decydenci stwierdzili bowiem, że słabsza waluta prawdopodobnie okaże się niezbędna by gospodarka mogła znaleźć się na ścieżce zrównoważonego wzrostu. Kurs EUR/USD ustabilizował się ponad ważną strefą wsparcia w okolicach 1,3450 i porusza się w bardzo wąskim przedziale wahań. Czynnikiem zagrożenia dla euro pozostaje zbliżające się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, na którym prawdopodobnie zostanie zasygnalizowana konieczność wejścia w kolejną fazę luzowania. Więcej na ten temat w Raporcie ECB: Kłopoty na horyzoncie. Z kolei EUR/PLN obronił wczoraj barierę 4,20, spodziewamy się, że kurs pozostanie stabilny w kilkugroszowym przedziale wahań. Warto odnotować, że listopad historycznie raczej sprzyjał umocnieniu złotego do euro. Bez większego wpływu na notowania pozostać powinno rozpoczynające się dziś posiedzenie RPP. Uważamy, że do pierwszej podwyżki stóp dojdzie dopiero w III kw. 2014 roku.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3493	-0,13
USD/JPY	98,32	0,17
GBP/USD	1,5963	-0,03
AUD/USD	0,9485	-0,30
NZD/USD	0,8279	-0,13
USD/CAD	1,0446	-0,16
USD/CHF	0,9118	-0,18

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2302	-0,05
EUR/GBP	0,8453	0,10
EUR/JPY	132,6600	0,30
EUR/AUD	1,4225	-0,18

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1819	0,05
USD/PLN	3,100	-0,07
CHF/PLN	3,3992	0,11
GBP/PLN	4,9474	-0,04
EUR/HUF	296,44	-0,06
USD/HUF	219,71	-0,16
EUR/CZK	25,8330	0,01
USD/CZK	19,1461	-0,12

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0225	-0,18
USD/RUB	32,3577	-0,04
USD/ZAR	10,1695	-0,20
USD/KRW	1061,15	0,17
USD/TWD	29,4000	0,17
USD/MXN	13,0207	-0,12
USD/BRL	2,2465	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

08:56 2013-11-05

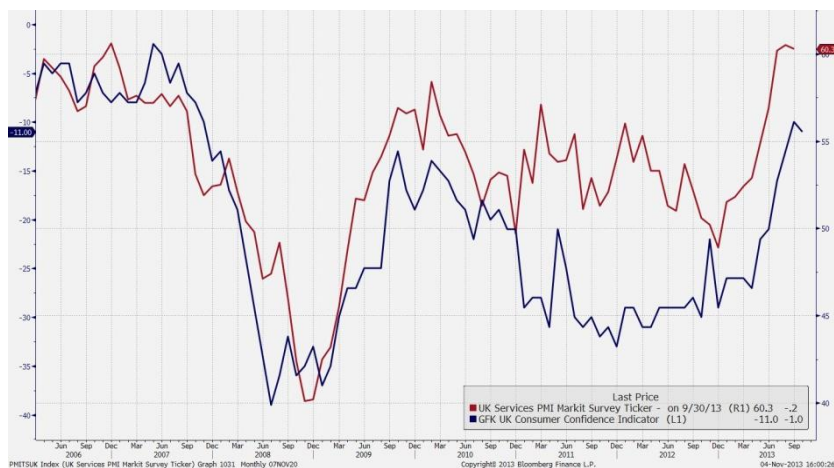


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Wlk. Brytania: sektor usługowy kolebką ożywienia

Sektor usługowy jest motorem odbicia w brytyjskiej gospodarce. Indeks PMI dla usług na przestrzeni roku wzrósł o ponad 10 punktów, plasuje się powyżej długoterminowej średniej i na bardzo wysokim poziomie 60,3 punktów. Jednak wskaźnik od trzech miesięcy stabilizuje się w okolicach wieloletnich maksimów. Ostatnie dane obrazujące koniunkturę na Wyspach były co do zasady nieco gorsze od oczekiwań, podobnie będzie prawdopodobnie z PMI dla usług. Taką tezę zdają się potwierdzać także znaczna rozbieżność pomiędzy danymi twardymi, a badaniami ankietowymi oraz minimalne pogorszenie nastrojów konsumentów mierzone indeksem Gfk.



Rys. 3. Wielka Brytania: PMI dla usług i indeks Gfk

Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9037,2	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	94,8	-0,07%
ROPA BRENT	106,4	-0,05%
MIEDŹ LME	7165,0	-0,73%
MIEDŹ COMEX	326,4	-0,59%
ZŁOTO	1314,6	0,04%
SREBRO	21,7	0,02%

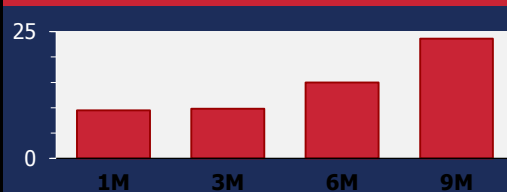
INDEKS S&P GSCI



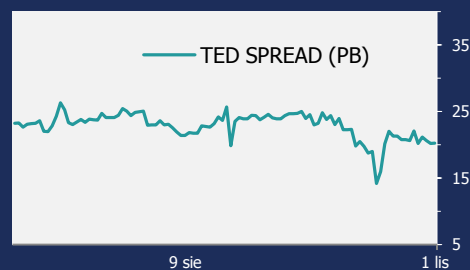
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,13	0,17
3M	2,56	0,23	0,24
6M	2,60	0,34	0,35
9M	2,63	0,45	0,55
12M	2,65	0,53	0,60

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	20,3
LIBOR USD 3M - OIS	15,5
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,2
EURIBOR 3M - OIS	10,7
EURIBOR 3M - ST. ECB	-27,3
WIBOR 3M - ST. NBP	6,0

08:56 2013-11-05



Rys. 4. Indeks dolarowy oraz rentowność 10-letnich obligacji rządowych USA

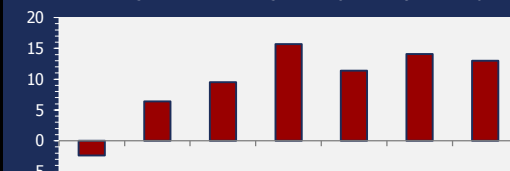
Źródło: Bloomberg

USA: nastroje odporne na paraliż?

Kilkunastodniowy okres paraliżu administracji USA odcisnął mocne piętno na dolarze poprzez wybuch niepewności związanej z jego wpływem na koniunkturę i w konsekwencji na termin rozpoczęcia wygaszania ilościowego luzowania. Wcześniej raport ADP, a ostatnio indeksy obrazujące kondycję przemysłu z ISM na czele, wypadły jednak wystarczająco dobrze, aby rozwiązać te obawy, co pozwoliło dolarowi wymazać część przeceny i przyniosło wzrost rentowności długu USA. Rynek oczekuje, że w tendencję tę nie wpisze się dzisiejsza publikacja ISM dla usług (konsensus zakłada spadek z 54,4 do 54,0 punktów). Tradycyjnie warto zwrócić uwagę, na składową zatrudnienia, która będzie cenną wskazówką przed piątkowym raportem z rynku pracy. Bez większego echa natomiast przejść powinny wystąpienia niegłosujących ani w 2013 ani w 2014 członków FOMC: J. Lackera (Richmond Fed; frakcja jastrzębi) oraz J. Williamsa (San Francisco Fed; frakcja gołębi).

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

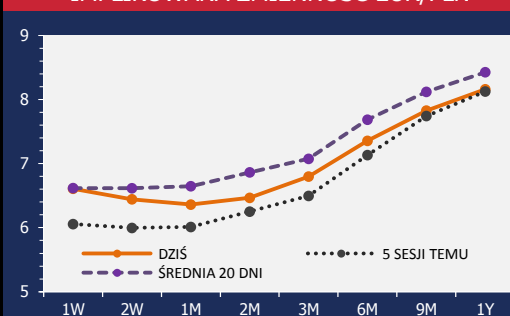
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,85	-0,30	-2,40
5Y	3,59	9,10	15,70
10Y	4,24	7,10	13,00

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,36	10,25	7,57
2M	6,47	10,51	7,27
3M	6,80	11,08	7,40
6M	7,36	11,99	7,77
9M	7,83	12,72	8,07
1Y	8,16	13,33	8,26

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,19	11,54	7,90
ODCH. %	-12%	-11,1%	-4,2%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,87	-0,78	-1,04
USD/PLN	1,36	-0,40	-0,53
EUR/USD	-0,63	0,15	1,47
EUR/CHF	0,93	-1,47	-1,49
GBP/USD	-0,36	0,83	1,91
AUD/USD	-1,18	0,41	0,57
USD/JPY	0,11	0,15	-0,30

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-11-05 04:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	listopad	2,50	2,50	2,50
2013-11-05 06:30	JP	Wystąpienie publiczne szefa BoJ (Haruhiko Kuroda)				
2013-11-05 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrzesień	4,00	-0,30	
2013-11-05 09:15	CH	Inflacja CPI r/r (%)	październik	-0,10	-0,10	
2013-11-05 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	październik	60,00	60,30	
2013-11-05 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	wrzesień	0,20	0,00	
2013-11-05 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	wrzesień	-0,80	-0,80	
2013-11-05 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	październik	54,00	54,40	
2013-11-05 19:15	US	Wystąpienie publiczne członka FOMC (J. Lacker)				
2013-11-05 22:45	NZ	Stopa bezrobocia (%)	III kw.	6,20	6,40	
2013-11-05 23:00	US	Wystąpienie publiczne członka FOMC (J. Williams)				

08:56 2013-11-05

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