

09:16 2013-11-06

Oczekiwanie na ECB i NFP

Od rana dolar amerykański odrabia część strat z początku sesji azjatyckiej. Obecnie kurs EUR/USD powraca poniżej 1,35. Kurs EUR/PLN kontynuuje lekki trend wzrostowy z tego tygodnia. Obecnie notowania wzrastają do 4,1850. Z kolei USD/PLN zbliża się do 3,10.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś z Eurolandu poznamy finalne wartości indeksów PMI dla usług za październik oraz pierwsze z Hiszpanii (09:13) i Włoch (09:43), a ponadto wyniki sprzedaży detalicznej (11:00) oraz zamówienia w niemieckim przemyśle (12:00) za wrzesień. Z kolei uwagę rodzimych uczestników rynku z pewnością przykuje decyzja Rady Polityki Pieniężnej ws. stóp procentowych (tradycyjnie wczesnym popołudniem) oraz przede wszystkim późniejsza konferencja prasowa z udziałem prezesa NBP Marka Belki (16:00). Uważamy jednak, że na dzień przed posiedzeniem ECB oraz dwa dni przed raportem z amerykańskiego rynku pracy uczestnicy rynku wstrzymają się z ważniejszymi decyzjami, dlatego też dziś nie spodziewamy się podwyższonej zmienności. Wczoraj prezes ECB Mario Draghi w trakcie swojego wystąpienia publicznego unikał komentarzy na temat ostatniego spadku tempa inflacji oraz możliwości dalszego poluzowania polityki pieniężnej. Jutro jednak może zasygnalizować intencje uruchomienia kolejnej rundy LTRO (niskooprocentowanych pożyczek dla banków). Gdyby tak się stało kurs EUR/USD powinien spaść poniżej minimów z tego tygodnia (1,3440).

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3504	0,22
USD/JPY	98,55	-0,11
GBP/USD	1,6070	0,22
AUD/USD	0,9513	0,11
NZD/USD	0,8383	0,43
USD/CAD	1,0449	0,11
USD/CHF	0,9115	0,23

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2308	0,02
EUR/GBP	0,8403	0,01
EUR/JPY	133,0700	-0,32
EUR/AUD	1,4194	-0,11

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1797	0,01
USD/PLN	3,095	0,24
CHF/PLN	3,3959	0,02
GBP/PLN	4,9740	0,02
EUR/HUF	296,56	0,06
USD/HUF	219,61	0,27
EUR/CZK	25,8220	-0,04
USD/CZK	19,1219	0,17

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0255	0,15
USD/RUB	32,4676	0,29
USD/ZAR	10,2058	0,53
USD/KRW	1060,90	0,02
USD/TWD	29,4450	0,06
USD/MXN	13,1231	0,26
USD/BRL	2,2890	-1,86

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

09:16 2013-11-06

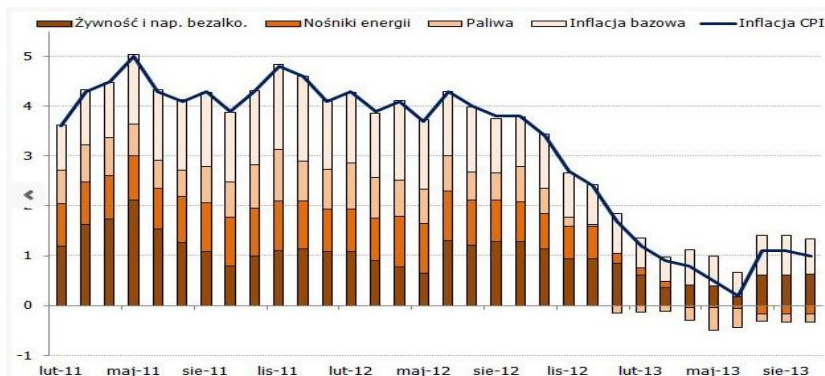


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: stopy długo bez zmian

Zgodnie z zapowiedziami członków RPP do końca tego roku stopy pozostaną niezmiennione, jednak komplikująca się sytuacja makro stawia pod znakiem zapytania tak krótki horyzont tej obietnicy. Uważamy, że Rada powinna podjąć decyzję o przedłużeniu obietnicy niskich stóp – decyzja taka byłaby zgodna z zapowiedziami prezesa NBP Marka Belki, który dwa tygodnie temu zasygnalizował taką możliwość w jednym z wywiadów. Sądzymy również, że już w połowie przyszłego roku, RPP zacznie dostrzegać narastającą presję inflacyjną, co nie pozostanie bez znaczenia na poziom stóp. Zakładamy, że w II połowie roku RPP dwukrotnie podniesie stopy o 25 bp. Uważamy, że jeżeli w trakcie konferencji prasowej Marek Belka wypowie się w gołęmbym tonie, zwracając uwagę np. na niską presję inflacyjną oraz sugerując możliwość utrzymywania stóp na niezmiennym poziomie dłużej niż do końca roku, złoty może lekko stracić na wartości. Więcej na temat dzisiejszej decyzji we wczorajszej opinii TMS: RPP musi wydłużyć forward guidance.



Rys. 3. Dekompozycja inflacji CPI

Źródło: Bloomberg; obliczenia własne

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9009,1	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	93,9	-0,70%
ROPA BRENT	105,9	-0,22%
MIEDŹ LME	7163,3	0,02%
MIEDŹ COMEX	326,4	0,15%
ZŁOTO	1313,2	-0,12%
SREBRO	21,7	0,28%

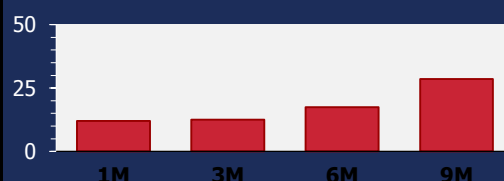
INDEKS S&P GSCI



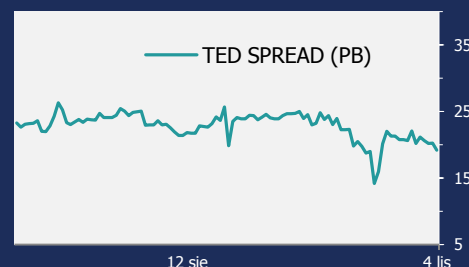
RYNEK PIENIĘŻNY

	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	19,2
LIBOR USD 3M - OIS	15,3
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,2
EURIBOR 3M - OIS	11,0
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,3
WIBOR 3M - ST. NBP	6,0

09:16 2013-11-06

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-11-06	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	listopad	2,50	2,50	
2013-11-06 01:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	wrzesień	-500,00	-815,00	-284,00
2013-11-06 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrzesień	6,00	1,60	
2013-11-06 09:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	wrzesień	33,25	20,59	
2013-11-06 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	październik (ost.)	50,20	50,20	
2013-11-06 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	październik (ost.)	52,30	52,30	
2013-11-06 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	październik (ost.)	51,50	51,50	
2013-11-06 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	październik (ost.)	50,90	50,90	
2013-11-06 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrzesień	1,80	-1,50	
2013-11-06 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrzesień	-0,40	0,70	
2013-11-06 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrzesień	0,60	-0,30	
2013-11-06 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	wrzesień	5,60	3,10	
2013-11-06 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	wrzesień	0,50	-0,30	
2013-11-06 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	listopad (1)		6,40	
2013-11-06 13:30	US	Raport Challengea r/r (%)	październik		19,10	
2013-11-06 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	październik	51,50	51,90	
2013-11-06 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	wrzesień	0,60	0,70	

09:16 2013-11-06

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