

09:21 2013-11-07

Złoty najsilniejszy w regionie

Notowania głównej pary walutowej od początku tygodnia pozostają w trendzie bocznym. Od początku sesji azjatyckiej kurs EUR/USD stabilizuje się tuż powyżej 1,35. Lekko osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta powyżej 4,17, a USD/PLN do 3,0850.



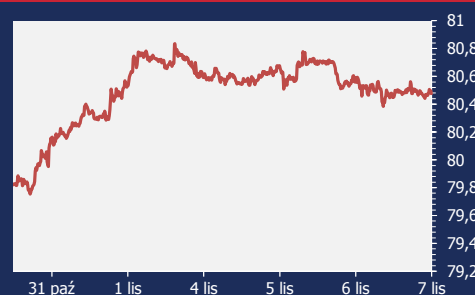
Rys. 1. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś najważniejszymi wydarzeniami będą posiedzenia władz monetarnych – Banku Anglii (13:00) oraz Europejskiego Banku Centralnego (decyzja - 13:45, konferencja prasowa – 14:30). Ponadto uwagę powinny przykuć dane o produkcji przemysłowej z Niemiec (12:00) oraz PKB i wnioskach o zasiłki dla bezrobotnych w USA (14:30). Od początku tygodnia złoty pozostaje zdecydowanie najsilniejszą walutą naszego regionu. Wczoraj kurs EUR/PLN po raz pierwszy od kilkunastu dni spadł poniżej poziomu 4,17, natomiast USD/PLN poniżej 3,08. Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła poziomu stóp procentowych, zobowiązała się natomiast do ich utrzymywania na niezmiennym poziomie przynajmniej do końca pierwszego półrocza 2014 roku. Uważamy, że już w połowie roku RPP zacznie dostrzegać narastającą presję inflacyjną, a następnie do końca przyszłego roku dwukrotnie podniesie koszt pieniądza (łącznie o 50 pkt. baz.). Sądzymy również, że oficjalne zobowiązanie Rady nie będzie miało wyraźnego przełożenia na wartość polskiej waluty – na co również wskazała wczorajsza, stosunkowo skromna i szybko wymazana, reakcja osłabiająca złotego.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3522	0,06
USD/JPY	98,69	0,00
GBP/USD	1,6089	0,02
AUD/USD	0,9488	-0,45
NZD/USD	0,8385	0,01
USD/CAD	1,0416	0,03
USD/CHF	0,9115	0,08

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2326	0,01
EUR/GBP	0,8405	-0,04
EUR/JPY	133,4500	-0,07
EUR/AUD	1,4252	-0,51

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1698	0,01
USD/PLN	3,084	0,06
CHF/PLN	3,3832	-0,03
GBP/PLN	4,9611	0,05
EUR/HUF	296,31	0,09
USD/HUF	219,13	0,18
EUR/CZK	25,8090	0,07
USD/CZK	19,0875	0,12

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0347	0,04
USD/RUB	32,3719	0,10
USD/ZAR	10,2675	0,02
USD/KRW	1061,47	-0,05
USD/TWD	29,4220	0,08
USD/MXN	13,1581	0,08
USD/BRL	2,2884	0,03

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

09:21 2013-11-07



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: możliwa zapowiedź LTRO i cięcia stóp

Podobnie jak rynek uważamy, że koszt pieniądza nie zostanie zmieniony, jednak należy pamiętać, że pod koniec września prezes tej instytucji Mario Draghi zasugerował możliwość uruchomienia kolejnej rundy LTRO (niskooprocentowanych pożyczek dla banków) w celu zintensyfikowania akcji kredytowej. W ostatnim miesiącu na ten temat wypowiadali się inni przedstawiciele ECB, a ich pozytywne opinie spowodowały, że dziś uruchomienia trzeciej rundy LTRO spodziewa się 60 proc. instytucji ankietowanych przez Reutersa. Ponadto w obliczu najniższej od 2009 roku inflacji, Mario Draghi może zasygnalizować gotowość do obniżenia stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu. Uważamy, że słowa o możliwych LTRO i obniżce stóp procentowych powinny wpłynąć na osłabienie wspólnej waluty. Niemniej jednak w obliczu powszechnych oczekiwań na gołębi przekaz, istnieje duże ryzyko rozczarowania i wzrostowe odbicie kursu EUR/USD.



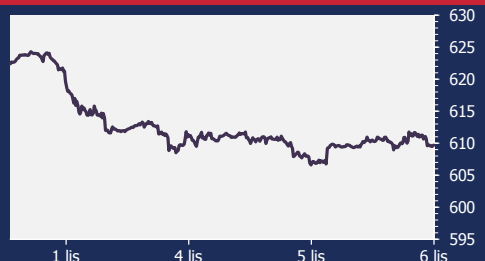
Rys. 3. Główna stopa procentowa ECB i inflacja w strefie euro (r/r)

Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9040,9	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	94,8	0,93%
ROPA BRENT	104,9	-0,95%
MIEDŹ LME	7122,0	-0,63%
MIEDŹ COMEX	324,4	-0,46%
ZŁOTO	1317,2	0,36%
SREBRO	21,8	0,49%

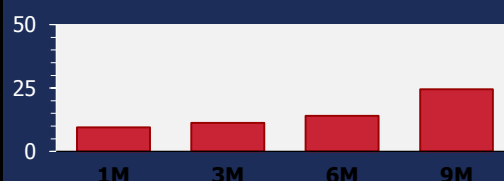
INDEKS S&P GSCI



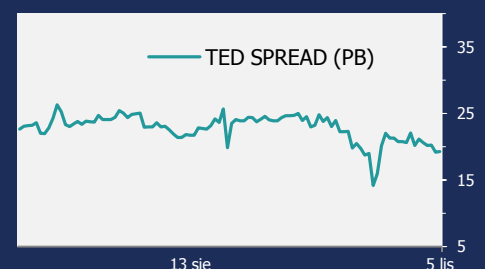
RYNEK PIENIĘŻNY

	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	0,54	0,60

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



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

09:21 2013-11-07



Rys. 4. Wykres dzienny kursu GBP/USD

Źródło: TMS Direct

W. Brytania: koniec wzrostów na „kabl”

Zgodnie z rynkowymi oczekiwaniami Bank Anglii nie powinien dziś dokonać żadnych zmian w polityce pieniężnej. Ostatnie dane z brytyjskiej gospodarki były co prawda stosunkowo dobre (jak np. wczorajszy odczyt produkcji przemysłowej) niemniej jednak jest zdecydowanie za wcześnie by dokonywać zmian również w zobowiązaniu władz monetach do utrzymywania stóp na niezmiennym poziomie do końca 2016 roku. Dużo większą uwagę powinna przykuć przyszłotygodniowa publikacja raportu o inflacji. Sądzymy, że rezultaty dzisiejszego posiedzenia nie wpłyną znacznie na wartość funta szterlinga. Uważamy jednak, że ostatnie wzrosty kursu GBP/USD należy traktować jako ruch powrotny do przebitej linii trendu, po którym nastąpi powrót do spadków. W dłuższej perspektywie uważamy, że kurs GBP/USD wybieje się dołem z trwającego prawie dwa miesiące trendu bocznego między 1,59 a 1,6270.



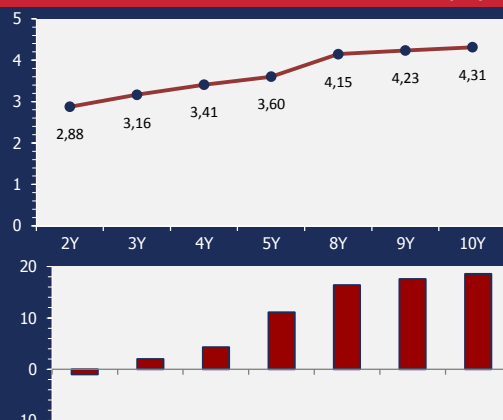
Rys. 5. Główna stopa procentowa Banku Anglii i wartość programu skupu aktywów

Źródło: Bloomberg

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,88	-1,70	-1,00
5Y	3,60	1,70	11,10
10Y	4,31	5,00	18,60

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



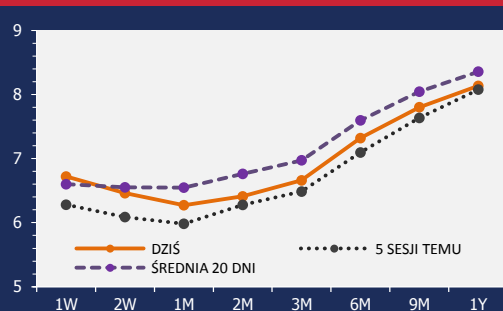
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,27	10,56	7,81
2M	6,41	10,61	7,42
3M	6,66	11,08	7,51
6M	7,32	12,07	7,78
9M	7,80	12,77	8,07
1Y	8,14	13,34	8,25

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,19	11,53	7,90
ODCH. %	-13%	-8,4%	-1,1%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,89	-0,68	-0,99
USD/PLN	1,34	-0,44	-0,87
EUR/USD	-0,61	0,21	0,29
EUR/CHF	0,93	-1,47	-1,58
GBP/USD	-0,26	1,14	1,19
AUD/USD	-1,16	0,44	0,56
USD/JPY	0,30	0,45	-0,05

09:21 2013-11-07

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-11-07 01:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	październik	5,70	5,60	5,70
2013-11-07 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	październik	434,00	432978,34	
2013-11-07 12:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrzesień	0,80	0,30	
2013-11-07 12:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrzesień	0,00	1,40	
2013-11-07 13:00	CZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	listopad	0,05	0,05	
2013-11-07 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	listopad	0,50	0,50	
2013-11-07 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	listopad	0,50	0,50	
2013-11-07 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	październik		106862,50	
2013-11-07 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	listopad (2)	335,00	340,00	
2013-11-07 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw. (wst.)	2,00	2,50	
2013-11-07 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	III kw. (wst.)	1,60	1,80	

09:21 2013-11-07

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

Analitik	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@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 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