

08:55 2013-10-14

Kompromis na ostatnią chwilę

Mimo braku oczekiwanego porozumienia ws. limitu zadłużenia USA, eurodolar tydzień rozpoczyna względnie spokojnie. Obecnie kurs EUR/USD lekko zniżkuje do 1,3560. Notowania par złotych od rana stabilizują się w okolicach piątkowego zamknięcia. Kurs EUR/PLN znajduje się tuż pod 4,19, a USD/PLN pod 3,09.



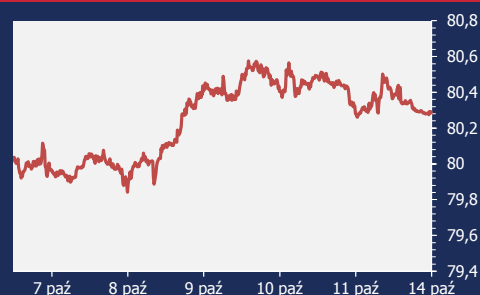
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Kluczowym czynnikiem dla rynków finansowych pozostaje kwestia limitu zadłużenia Stanów Zjednoczonych (budżet jest obecnie kwestią drugorzędną). Dziś uwagę mogą również przykuć dane o produkcji przemysłowej w strefie euro. W kolejnych dniach natomiast poznamy: indeks Instytutu ZEW (wtorek), indeks nastrojów w branży nieruchomości USA – NAHB (środa) oraz w piątek dane o chińskim PKB i produkcji przemysłowej. Bieżący tydzień obfituje również w dane z Polski. Między innymi jutro czeka nas odczyt inflacji konsumenckiej, w środę przeciętnego zatrudnienia i wynagrodzenia, a w czwartek produkcji przemysłowej. Uważamy jednak, że dane makro zarówno ze strefy euro jak i z Polski pozostaną w cieniu negocjacji w Kongresie USA i nie wywołają silnej reakcji na rynku walutowym. W celu uniknięcia niewypłacalności Stanów Zjednoczonych, politycy mają czas do czwartku by przegłosować ustawę o przynajmniej tymczasowym (prawdopodobnie na sześć tygodni) podniesieniu limitu zadłużenia.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3566	0,14
USD/JPY	98,23	0,35
GBP/USD	1,5979	0,16
AUD/USD	0,9463	-0,05
NZD/USD	0,8344	0,25
USD/CAD	1,0355	-0,07
USD/CHF	0,9098	0,23

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2343	0,09
EUR/GBP	0,8490	0,05
EUR/JPY	133,2600	0,20
EUR/AUD	1,4336	-0,19

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1924	0,02
USD/PLN	3,090	0,13
CHF/PLN	3,3965	-0,14
GBP/PLN	4,9381	-0,06
EUR/HUF	295,38	-0,17
USD/HUF	217,74	-0,03
EUR/CZK	25,5160	0,01
USD/CZK	18,8089	0,12

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9872	-0,33
USD/RUB	32,2619	0,08
USD/ZAR	9,9046	-0,19
USD/KRW	1071,55	-0,01
USD/TWD	29,3900	0,19
USD/MXN	13,0324	-0,32
USD/BRL	2,1761	0,20

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA %
S&P 500	1640,4	0,59
NIKKEI 225	13578,5	2,45
DAX	2443,7	-1,68
WIG	8785,8	-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

08:55 2013-10-14



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Jak wielokrotnie pisaliśmy uważamy, że wypracowanie kompromisu powinno wpłynąć na umocnienie amerykańskiej waluty, gdyż przybliży ono termin rozpoczęcia wychodzenia z QE3. Sądzymy również, że chwilowo powinno zmniejszyć rynkową awersję do ryzyka i przełożyć się na wzrost wartości aktywów uznawanych za nieco bardziej ryzykowne. Jednym z głównych beneficjentów powinny stać się indeksy giełdowe po dwóch stronach Atlantyku. W krótkim terminie na poprawie sentymentu powinien skorzystać również polski złoty. Wraz jednak ze zbliżaniem się widma rozpoczęcia zmniejszania luzowania ilościowego prowadzonego przez Fed, polska waluta powinna ponownie znaleźć się pod presją.



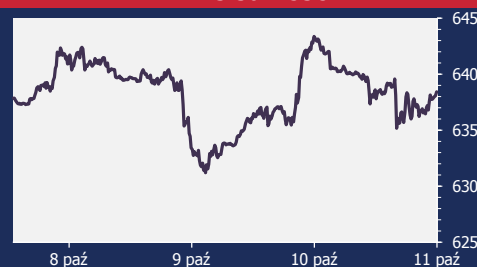
Rys. 3. Wykres produkcji przemysłowej i indeksu PMI dla strefy euro

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8724,8	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	102,0	-0,07%
ROPA BRENT	111,3	0,28%
MIEDŹ LME	7200,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	327,6	0,20%
ZŁOTO	1274,3	0,17%
SREBRO	21,3	-0,10%

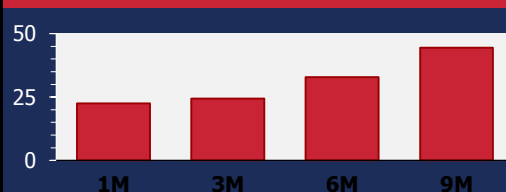
INDEKS S&P GSCI



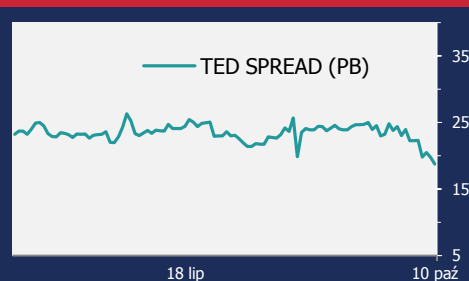
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,40	0,13	0,17
3M	2,48	0,23	0,24
6M	2,51	0,34	0,36
9M	2,53	0,45	0,55
12M	2,55	0,54	0,63

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	18,8
LIBOR USD 3M - OIS	14,0
LIBOR USD 3M - ST. FED	-0,6
EURIBOR 3M - OIS	11,7
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,3
WIBOR 3M - ST. NBP	-2,0

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

08:55 2013-10-14

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-10-14 03:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	2,80	2,60	3,10
2013-10-14 03:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	wrzesień	-1,40	-1,60	-1,30
2013-10-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień	-2,50	-2,10	
2013-10-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sierpień	0,80	-1,50	

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.

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