

08:52 2013-11-14

Lekka zadyszka dolara

Kurs EUR/USD odbił się od dolnej bandy trójkąta i wzrósł powyżej wczorajsze maksima. Obecnie eurodolar znajduje się na poziomie 1,3465. Po wczorajszym umocnieniu, od rana lekko osłabia się polski złoty. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,1950, a USD/PLN do 3,1150.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś największą uwagę powinny przykuć wstępne odczyty PKB za III kw. w Polsce (10:00) oraz strefie euro (11:00), jak również wystąpienie nowej szefowej Fed Janet Yellen przed Komisją Bankową Senatu USA (start 16:00). Najbardziej interesująca powinna być sesja pytań i odpowiedzi, gdyż treść wystąpienia została już wczoraj opublikowana. Ponadto o 14:00 poznamy dynamikę inflacji z rodzimej gospodarki, a pół godziny później liczbę nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych w USA. Obawy o rychłe rozpoczęcie ograniczania luzowania ilościowego lekko zelżały po publikacji tekstu jaki dziś wygłosi Janet Yellen. Przełożyło się to na osłabienie dolara i wzrosty na amerykańskich i azjatyckich pakietach. Główny wniosek jest taki, że nowa szefowa Fed pozostanie bardzo gołębia, a program skupu aktywów zostanie utrzymany do momentu trwałej poprawy w gospodarce. Uważamy, że w najbliższym czasie gołębie słowa Yellen mogą przełożyć się na osłabienie amerykańskiej waluty, niemniej jednak cały czas podtrzymujemy nasze zdanie, że w najbliższych tygodniach utrzyma się presja na umocnienie dolara względem euro. Stać za tym będą w głównej mierze poprawiające się dane makro z USA.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3455	-0,30
USD/JPY	99,72	0,12
GBP/USD	1,6027	0,44
AUD/USD	0,9332	-0,05
NZD/USD	0,8266	0,19
USD/CAD	1,0475	0,06
USD/CHF	0,9164	-0,23

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2330	0,07
EUR/GBP	0,8395	0,75
EUR/JPY	134,1700	0,42
EUR/AUD	1,4419	0,24

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1995	0,20
USD/PLN	3,121	-0,10
CHF/PLN	3,4060	0,15
GBP/PLN	5,0022	-0,54
EUR/HUF	298,59	-0,07
USD/HUF	221,93	-0,36
EUR/CZK	27,0810	-0,17
USD/CZK	20,1277	-0,43

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0465	0,14
USD/RUB	32,6797	0,14
USD/ZAR	10,2994	0,16
USD/KRW	1067,91	-0,10
USD/TWD	29,5770	-0,12
USD/MXN	13,0504	0,34
USD/BRL	2,3341	0,37

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

08:52 2013-11-14

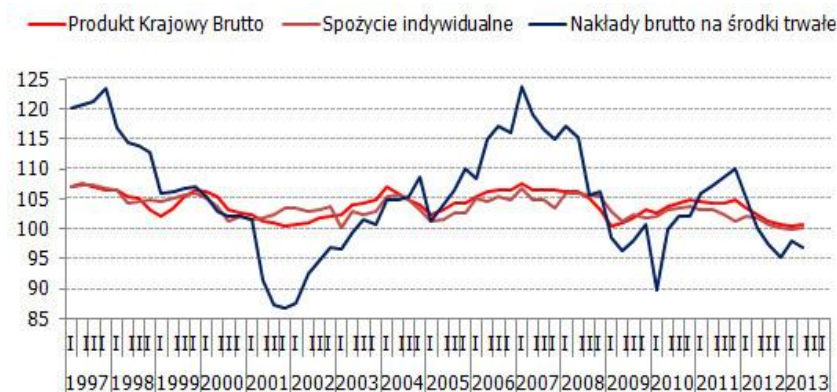


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: wstępny odczyt PKB

Zakładamy, że po osiągnięciu dołka w pierwszym kwartale tego roku, PKB niewyrównany sezonowo w trzecim kwartale wzrośnie o 1,7 proc. w ujęciu rocznym. Nasza prognoza jest identyczna z przewidywaniami rynkowymi. Należy pamiętać, że dzisiejsza publikacja ma charakter wstępny. Oznacza to, że GUS nie dysponuje jeszcze kompletem danych dlatego część z nich będzie oszacowana ekonometrycznie. Cztery godziny po odczycie PKB poznamy dane o inflacji. Nasza prognoza CPI w październiku wynosi 1,1 proc. r/r, czyli o 0,1 pkt. proc. wyżej niż konsensus rynkowy. Spodziewamy się, że kontrybucja wszystkich kategorii inflacyjnych będzie identyczna do tej sprzed miesiąca z wyjątkiem inflacji bazowej, która w analogicznym okresie wzrosła o 1,4 proc. r/r.



Rys. 3. Polska: Rachunki narodowe

Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9012,1	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	93,6	-1,21%
ROPA BRENT	106,9	0,09%
MIEDŹ LME	7100,0	-0,29%
MIEDŹ COMEX	315,6	-2,38%
ZŁOTO	1273,4	-0,50%
SREBRO	20,7	-2,11%

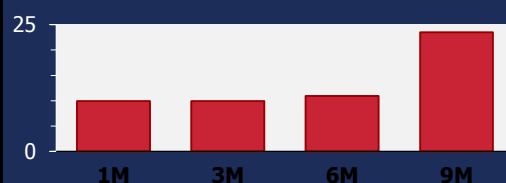
INDEKS S&P GSCI



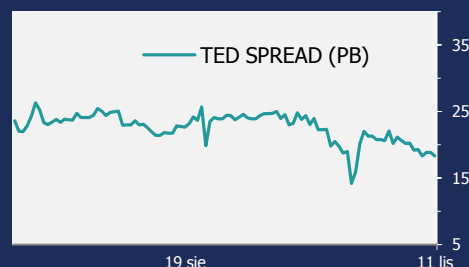
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,12	0,17
3M	2,56	0,22	0,24
6M	2,60	0,32	0,36
9M	2,63	0,42	0,55
12M	2,65	0,50	0,59

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	18,4
LIBOR USD 3M - OIS	15,0
LIBOR USD 3M - ST. FED	-0,9
EURIBOR 3M - OIS	10,8
EURIBOR3M - ST. ECB	-3,2
WIBOR 3M - ST. NBP	6,0

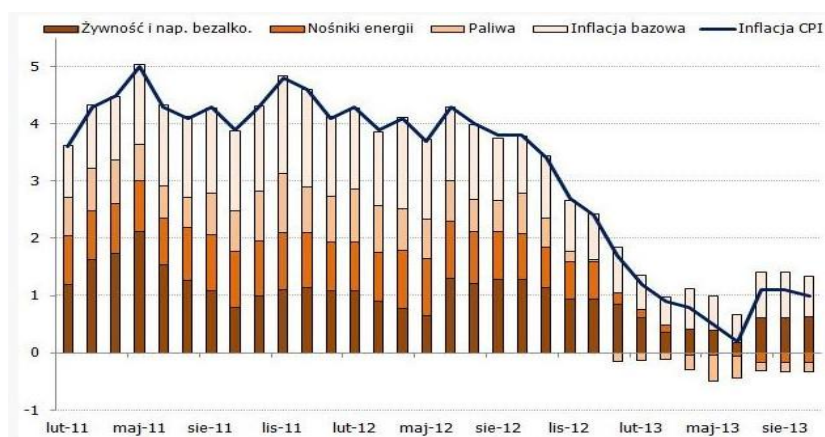
08:52 2013-11-14



Rys. 4. Polska: inflacja CPI i bazowa

Źródło: Bloomberg

Uważamy, że przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego i dynamiki cen wesprze złotego. Ze względu na jasne perspektywy polityki RPP reakcja jednak powinna być ograniczona, a spadek EUR/PLN w tym roku poniżej 4,15 postrzegamy jako mało prawdopodobny. Najbliższe wsparcie dla eurozłotego obecnie znajduje się na poziomie 4,1680, gdzie przebiega linia trendu wzrostowego, opór natomiast wyznaczają zgrupowane zniesienia fibonacciego oraz 100- dzienna średnia (4,2230 – 4,2290) – we wrześniu kurs kilkakrotnie, nieudanie testował tę strefę.



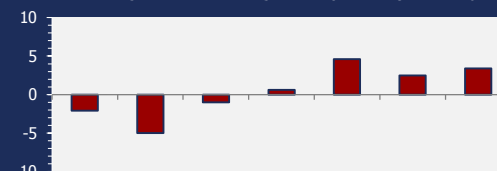
Rys. 5. Polska: dekompozycja inflacji CPI

Źródło: Bloomberg; obliczenia własne

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,86	-0,90	-2,10
5Y	3,65	0,10	0,60
10Y	4,36	-0,60	3,40

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



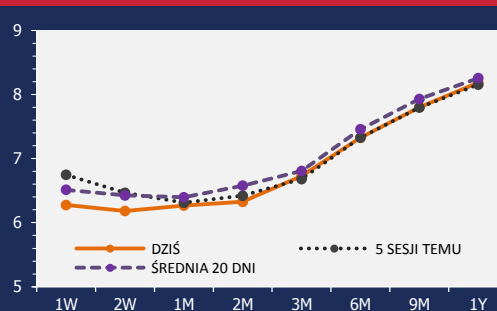
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,27	10,37	7,07
2M	6,33	10,43	6,92
3M	6,73	11,01	7,15
6M	7,33	11,82	7,42
9M	7,80	12,63	7,74
1Y	8,19	13,20	7,95

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,18	11,50	7,89
ODCH. %	-13%	-9,8%	-10,4%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,97	-0,31	-0,61
USD/PLN	1,43	-0,06	-0,43
EUR/USD	-0,43	0,69	0,26
EUR/CHF	0,95	-1,39	-1,70
GBP/USD	-0,27	1,11	1,14
AUD/USD	-1,41	-0,02	0,43
USD/JPY	0,35	0,54	0,43

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-11-14 00:50	JP	Annualizowana dynamika PKB (%)	III kw. (wst.)	1,60	3,80	1,90
2013-11-14 00:50	JP	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw. (wst.)	0,40	0,90	0,50
2013-11-14 05:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrzesień (ost.)		1,50	1,30
2013-11-14 05:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrzesień (ost.)		5,40	5,10
2013-11-14 07:30	FR	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw. (wst.)	0,00	0,50	-0,10
2013-11-14 07:30	FR	Dynamika PKB r/r (%)	III kw. (wst.)	0,30	0,40	0,20
2013-11-14 08:00	DE	Dynamika PKB r/r (%)	III kw. (wst.)	1,00	0,90	1,10
2013-11-14 08:00	DE	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw. (wst.)	0,30	0,70	0,30
2013-11-14 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	październik	0,70	1,00	0,70
2013-11-14 09:00	HU	Dynamika PKB r/r (%)	III kw. (wst.)	0,70	0,50	
2013-11-14 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	październik	7,40	7,50	
2013-11-14 10:00	PL	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw. (wst.)	0,80	0,40	
2013-11-14 10:00	PL	Dynamika PKB r/r (%)	III kw. (wst.)	1,60	0,80	
2013-11-14 10:00	IT	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw. (wst.)	-0,10	-0,30	
2013-11-14 10:00	IT	Dynamika PKB r/r (%)	III kw. (wst.)	-1,90	-2,10	
2013-11-14 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	październik	3,20	2,80	
2013-11-14 11:00	EZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw. (wst.)	0,10	0,30	
2013-11-14 11:00	EZ	Dynamika PKB r/r (%)	III kw. (wst.)	-0,30	-0,60	
2013-11-14 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	październik	0,30	0,10	
2013-11-14 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	październik	1,00	1,00	
2013-11-14 14:30	CA	Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)	wrzesień	-1,30	-1,31	
2013-11-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	listopad (9)	330,00	336,00	
2013-11-14 14:30	US	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	wrzesień	-39,00	-38,80	
2013-11-15 16:00	US	Przesłuchanie Janet Yellen w Senacie				

08:52 2013-11-14

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 ECB.
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