

09:58 2013-10-15

USA unikną niewypłacalności

Po wczorajszym umocnieniu, dziś od rana dolar amerykański lekko traci na wartości. Kurs EUR/USD znajduje się na 1,3565. EUR/PLN od wczorajszego popołudnia stabilizuje się na 4,18, a USD/PLN obecnie zniżkuje w kierunku 3,08.



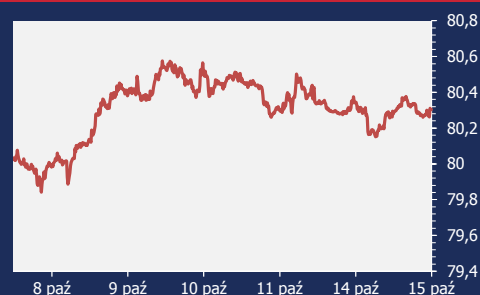
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Z danych makro dziś poznamy indeks instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród niemieckich ekspertów z branży finansowej (11:00) oraz pierwszy z serii regionalnych indeksów koniunktury w USA – NY Empire State (14:30). Ponadto z rodzimej gospodarki poznamy dynamikę inflacji za wrzesień (14:00). Cały czas jednak kluczowe znaczenie dla notowań mają doniesienie z USA dotyczące postępów w negocjacjach nad podniesieniem limitu zadłużenia. Jak donosi agencja Bloomberg najpóźniej jutro zostanie przegłosowana ustawa o podniesieniu limitu zadłużenia do lutego przyszłego roku oraz zapewniająca finansowanie rządu przynajmniej do połowy stycznia – tym samym w tym tygodniu amerykański rząd prawdopodobnie powróci do pełni prac. Wczoraj przedstawiciele Partii Republikańskiej i Demokratycznej poinformowali, że poczynili znaczny postęp w kierunku porozumienia. Uważamy, że przełamanie pata politycznego umocni amerykańskiego dolara. Sporą niepewność wprowadza jednak fakt zbliżających się publikacji zaległych danych makroekonomicznych z USA. Amerykańskie władze wcześniej informowały, że po przywróceniu pełni prac administracji, będą potrzebowały około trzech dni na przygotowanie i opublikowanie danych.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3560	0,03
USD/JPY	98,41	0,18
GBP/USD	1,5974	-0,01
AUD/USD	0,9544	0,60
NZD/USD	0,8393	0,44
USD/CAD	1,0344	0,13
USD/CHF	0,9101	0,10

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2341	0,07
EUR/GBP	0,8489	-0,04
EUR/JPY	133,4400	0,16
EUR/AUD	1,4208	0,56

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1843	-0,05
USD/PLN	3,086	0,00
CHF/PLN	3,3906	-0,10
GBP/PLN	4,9296	-0,02
EUR/HUF	295,73	-0,05
USD/HUF	218,10	-0,01
EUR/CZK	25,5530	0,02
USD/CZK	18,8440	0,03

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9836	-0,06
USD/RUB	32,2535	0,15
USD/ZAR	9,9028	-0,03
USD/KRW	1066,75	0,45
USD/TWD	29,3670	0,25
USD/MXN	12,9830	0,09
USD/BRL	2,1826	-0,30

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

09:58 2013-10-15



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Australia: RBA nie niepokoi się silną walutą

Od rana w gronie G-10 wobec amerykańskiego dolara najsilniej zyskuje dolar australijski. Kurs AUD/USD narusza opór wyznaczony przez maksimum sprzed miesiąca i wzrasta do 0,9540 – to najwyższy poziom od czerwca bieżącego roku. Jest to pokłosie treści protokołu z ostatniego posiedzenia Banku Rezerw Australii. Decydenci pozostawili sobie otwartą furtkę do dalszy obniżek stóp procentowych oraz przede wszystkim nie wyrazili zaniepokojenia ostatnią aprecjacją australijskiej waluty (co było pewnym zaskoczeniem). Uważamy, że obecnie utrzymuje się przestrzeń do dalszego umocnienia dolara australijskiego. Najbliższy opór dla AUD/USD to 0,9585, a następnie 0,9715.



Rys. 3. Wykres dzienny kursu AUD/USD

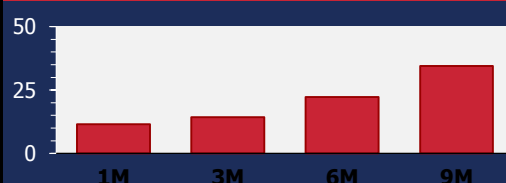
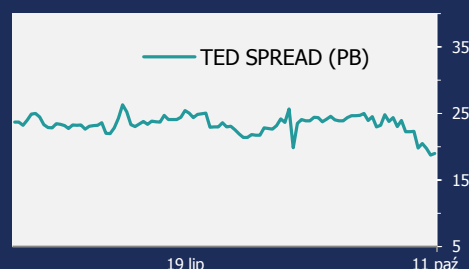
Źródło: TMS Direct

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8768,0	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	102,4	0,06%
ROPA BRENT	111,1	0,00%
MIEDŹ LME	7257,0	0,19%
MIEDŹ COMEX	330,4	0,26%
ZŁOTO	1271,8	-0,38%
SREBRO	21,1	-1,29%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,13	0,18
3M	2,58	0,23	0,25
6M	2,61	0,34	0,36
9M	2,63	0,45	0,55
12M	2,65	0,54	0,63

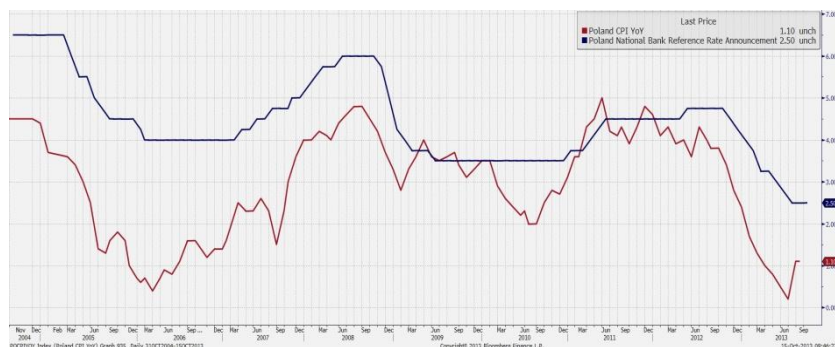
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	19,0
LIBOR USD 3M - OIS	15,3
LIBOR USD 3M - ST. FED	-0,4
EURIBOR 3M - OIS	12,2
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,3
WIBOR 3M - ST. NBP	8,0

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

09:58 2013-10-15

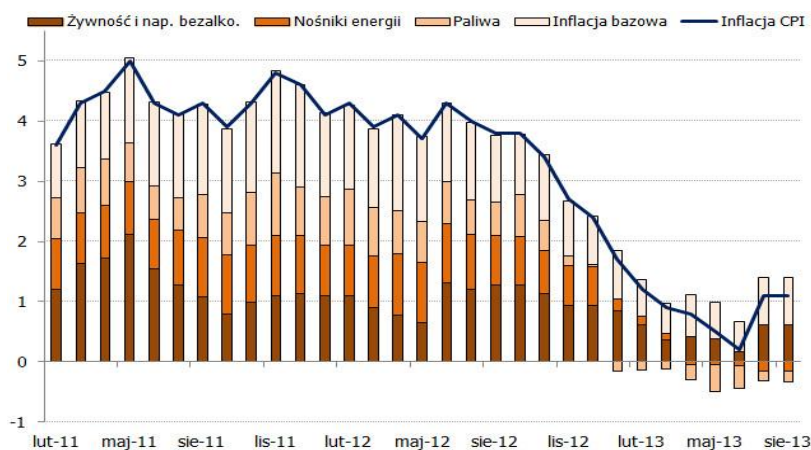


Rys. 4. Inflacja CPI i stopa referencyjna NBP

Źródło: Bloomberg

Polska: Niewielki wzrost inflacji

Prognozujemy, że inflacja we wrześniu wzrosła do 1,2 proc. w ujęciu rocznym. Zakładamy, że paliwa i nośniki energii tak jak przed miesiącem odejmą około 0,4 pkt. proc. od wzrostu cen, natomiast wzrośnie wkład inflacji bazowej z 0,8 do 0,9 pkt. proc. (w sierpniu wyniosła 1,4 proc. r/r, a we wrześniu naszym zdaniem wzrośnie o 1,5 proc.). Stabilny pozostanie udział wzrostu cen żywności, który doda 0,6 pkt. proc. do inflacji CPI. W najbliższych miesiącach zakładamy dalszy wzrost inflacji bazowej, która przed fazą dezinflacji podnosiła CPI o 1,4 pkt. proc. – porównanie tej wartości z obecną równą 0,9 wskazuje na przestrzeń do wzrostu cen mającego źródło w polepszeniu koniunktury. Uważamy, że dane o inflacji nie wpłyną na notowania polskiej waluty.



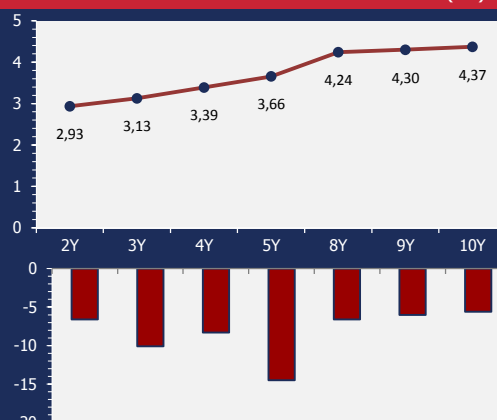
Rys. 5. Inflacja z rozbiciem na poszczególne kategorie

Źródło: GUS i obliczenia własne

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,93	-4,00	-6,60
5Y	3,66	-11,70	-14,50
10Y	4,37	-5,50	-5,60

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



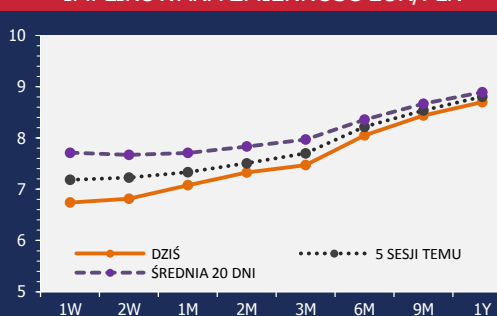
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,08	11,01	6,88
2M	7,33	11,44	7,03
3M	7,47	11,75	7,05
6M	8,05	12,86	7,69
9M	8,44	13,59	8,11
1Y	8,70	14,27	8,41

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,24	11,67	7,96
ODCH. %	-2%	-5,6%	-13,6%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,00	-0,36	-0,31
USD/PLN	1,52	0,13	0,64
EUR/USD	-0,25	1,22	0,89
EUR/CHF	1,05	-1,17	-0,97
GBP/USD	-0,30	1,11	0,86
AUD/USD	-1,02	0,71	0,18
USD/JPY	-0,38	-0,60	-1,10

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-10-15 06:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sierpień (ost.)		-0,70	-0,90
2013-10-15 06:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień (ost.)		-0,20	-0,40
2013-10-15 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	wrzesień	1,00	1,00	1,00
2013-10-15 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień (ost.)		0,90	
2013-10-15 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	wrzesień	2,00	2,00	
2013-10-15 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	2,60	2,70	
2013-10-15 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	wrzesień	1,30	1,60	
2013-10-15 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	październik	31,30	30,60	
2013-10-15 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	październik	49,60	49,60	
2013-10-15 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	wrzesień	0,10	-0,30	
2013-10-15 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	1,10	1,10	
2013-10-15 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	październik	8,00	6,29	
2013-10-15 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	wrzesień		75,40	
2013-10-15 23:45	NZ	Inflacja CPI kw./kw. (%)	III kw.	0,70	0,20	
2013-10-15 23:45	NZ	Inflacja CPI r/r (%)	III kw.	1,20	0,70	

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