

09:13 2013-09-18

Ważą się losy QE3

Od wczoraj notowania głównej pary walutowej stabilizują się w przedziale 1,3335 – 1,3370. Do czasu ogłoszenia rozstrzygnięć, które zapadły na kończącym się dziś posiedzeniu FOMC nie oczekujemy trwałego wybicia z tego przedziału. Złoty przerwał trend aprecjacyjny. Kurs EUR/PLN wzrósł do 4,22, obecnie zniżkuje jednak w kierunku 4,21. Z kolei USD/PLN znajduje się na 3,1530.



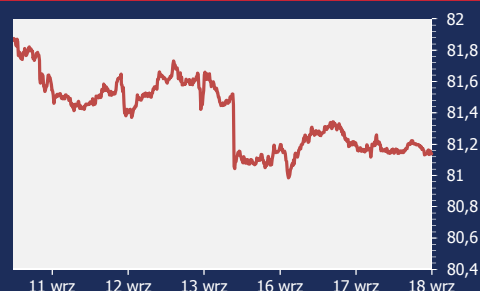
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dzisiaj oczywiście kluczowym wydarzeniem dla rynków finansowych będzie ogłoszenie decyzji w kwestii przyszłości luzowania ilościowego prowadzonego przez Rezerwę Federalną (20:00, konferencja prasowa - 20:30). Zakładamy, że Fed zdecyduje się na ograniczenie programu skupu aktywów (obecnie co miesiąc skupowane są obligacje rządowe o wartości 45 mld USD oraz papiery wartościowe zabezpieczone hipotekami o wartości 40 mld USD). W ostatnich miesiącach jednak widocznie wyhamowała poprawa w przyroście nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym, dlatego też część uczestników rynku zakłada, że ograniczenie QE3 zostanie odsunięte w czasie lub jego wartość wyniesie nie jak wcześniej zakładał konsensus 15 mld, a jedynie 5 mld USD. Z tego względu sama decyzja o zmniejszeniu luzowania, jeżeli zostanie podjęte już dziś, powinna przełożyć się na umocnienie dolara, odpływ kapitału z rynku długu państw wschodzących oraz osłabienie tamtejszych walut.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3359	-0,01
USD/JPY	99,21	-0,08
GBP/USD	1,5918	0,07
AUD/USD	0,9357	0,00
NZD/USD	0,8223	-0,15
USD/CAD	1,0300	-0,06
USD/CHF	0,9263	-0,04

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2374	-0,05
EUR/GBP	0,8393	0,07
EUR/JPY	132,5400	-0,08
EUR/AUD	1,4278	0,02

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2218	-0,12
USD/PLN	3,160	-0,14
CHF/PLN	3,4115	-0,07
GBP/PLN	5,0303	-0,19
EUR/HUF	297,60	-0,11
USD/HUF	222,76	-0,12
EUR/CZK	25,7330	0,03
USD/CZK	19,2631	0,02

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0052	-0,24
USD/RUB	32,2616	-0,23
USD/ZAR	9,8162	-0,19
USD/KRW	1081,46	0,26
USD/TWD	29,6760	-0,05
USD/MXN	12,9244	-0,05
USD/BRL	2,2561	1,25

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

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

09:13 2013-09-18



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Uważamy, że wyprzedził nie ominie polskich papierów skarbowych, a co za tym idzie polska waluta straci na wartości. Wiele oczywiście zależy od skali zmniejszenia skupu aktywów oraz późniejszych komentarzy członków Fed. Przed Benem Bernanke niewątpliwie stoi trudne zadanie rozpoczęcia wychodzenia z QE3 z jednoczesnym utrzymaniem gołębiego stanowiska. Oprócz decyzji w sprawie ograniczenia skupu aktywów, dziś uwagę przykują również najnowsze projekcje ekonomiczne członków Fed oraz przede wszystkim słowa Bena Bernanke dotyczące przyszłości QE3 w kolejnych miesiącach.



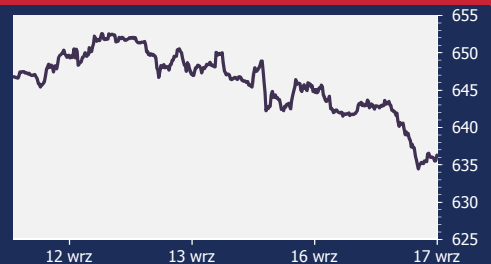
Rys. 3. Wykres dzienny kursu USD/PLN

Źródło: TMS Direct

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8597,0	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	105,8	-0,21%
ROPA BRENT	108,1	-1,48%
MIEDŹ LME	7087,0	-0,14%
MIEDŹ COMEX	323,5	0,29%
ZŁOTO	1302,8	-1,33%
SREBRO	21,7	-1,49%

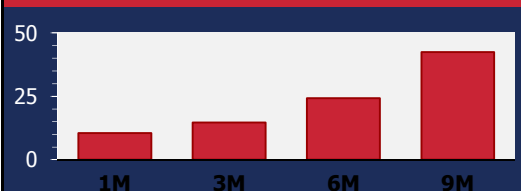
INDEKS S&P GSCI



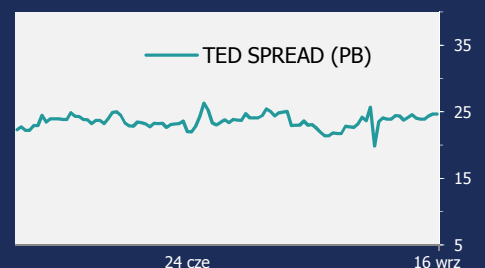
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,13	0,18
3M	2,60	0,22	0,25
6M	2,63	0,34	0,38
9M	2,65	0,45	0,55
12M	2,67	0,54	0,65

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	24,7
LIBOR USD 3M - OIS	15,9
LIBOR USD 3M - ST. FED	0,2
EURIBOR 3M - OIS	12,8
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,8
WIBOR 3M - ST. NBP	10,0

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

09:13 2013-09-18



Rys. 4. Wykres dzienny indeksu dolarowego

Źródło: TMS Direct

Rynki w skrajnym położeniu

Warto zwrócić uwagę na sytuację techniczną z jaką w posiadzenie Fed „wchodzą” najważniejsze rynki. Na interwałach dziennych pary z dolarem amerykańskim są dość mocno wykupione (EUR/USD, GBP/USD, czy AUD/USD) albo wyprzedane (USD/CAD, USD/PLN), na co wskazują oscylatory RSI oraz stochastyczny. Indeks dolarowy natomiast obecnie testuje linię trendu wzrostowego, przy przybierającym najniższe wartości od lipca oscylatorze stochastycznym. Po ok. trzech tygodniach wzrostów „wykupione” są również najważniejsze indeksy giełdowe po dwóch stronach Atlantyku. Ograniczenie luzowania ilościowego w skali 10 – 15 mld USD połączone z mniej gołębimi słowami Bena Bernanke może więc stać się idealnym pretekstem do zmiany kierunku notowań na wyżej wymienionych rynkach.



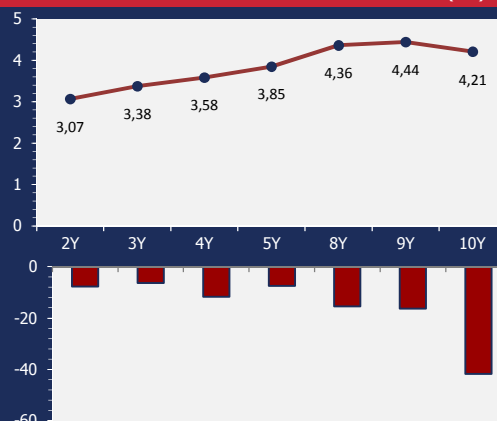
Rys. 5. Wykres dzienny kontraktu CFD na indeks DAX

Źródło: TMS Direct

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,07	1,50	-7,70
5Y	3,85	8,90	-7,50
10Y	4,21	-18,30	-41,70

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



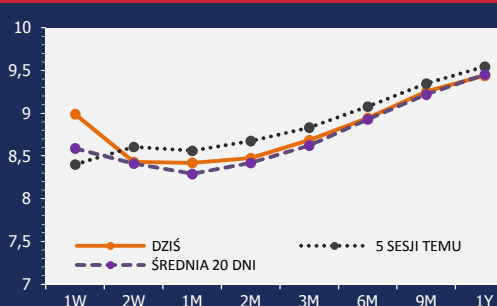
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	8,42	12,40	7,37
2M	8,48	12,79	7,34
3M	8,69	13,18	7,51
6M	8,95	14,02	7,90
9M	9,26	14,62	8,39
1Y	9,44	15,16	8,74

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,29	11,85	8,07
ODCH. %	16%	4,6%	-8,7%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,26	0,43	0,61
USD/PLN	1,93	1,43	1,23
EUR/USD	-0,91	-0,61	-0,55
EUR/CHF	1,38	-0,11	0,09
GBP/USD	-0,60	0,13	-0,08
AUD/USD	-1,91	-1,04	-0,62
USD/JPY	-0,75	-1,38	-1,37

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

09:13 2013-09-18

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-09-18 00:00	EZ	Wystąpienie publiczne Benoita Coeuré członka zarządu ECB				
2013-09-18 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	wrzesień (13)		-13,50	
2013-09-18 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sierpień	-3,75	1,50	
2013-09-18 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	sierpień	2,70	6,30	
2013-09-18 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	sierpień	0,10	0,20	
2013-09-18 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	sierpień	-0,70	-0,80	
2013-09-18 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	sierpień	-0,40	3,90	
2013-09-18 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	sierpień	2,10	5,90	
2013-09-18 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	sierpień	950,00	954,00	
2013-09-18 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	sierpień	915,00	896,00	
2013-09-18 00:00	CA	Wystąpienie publiczne Stephena Poloza szefa BoC				
2013-09-18 20:00	US	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	0,25	0,25	

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

09:13 2013-09-18

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 odpowiednio lastx kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica między rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica między notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica między 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	Różnica między wyceną opcji call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyleń standardowych dzielących ostatnią wartość od rocznej średniej.

Dzienna 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 nim 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