

09:40 2013-11-18

Złoty będzie pod presją

Eurodolar utrzymuje krótkoterminowy trend wzrostowy rozpoczęty w pierwszym tygodniu listopada. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się tuż poniżej 1,35. Od rana lekko osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta pod 4,19, a USD/PLN powyżej 3,10.



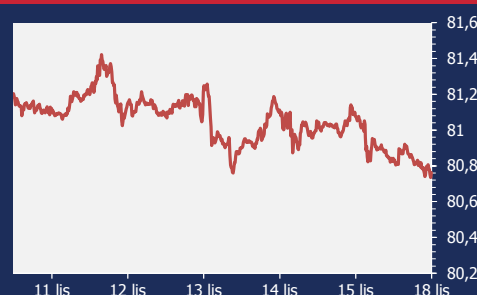
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Na dziś nie ma zaplanowanych wielu ważnych wydarzeń, dlatego też oczekujemy relatywnie spokojnych notowań. Z danych makro największą uwagę powinien przykuć odczyt indeksu nastrojów na rynku nieruchomości USA – NAHB (16:00). Będzie to pierwsza wskazówka odnośnie kondycji rynku nieruchomości w listopadzie. 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, które kontrastować nieco będą z gołębiym stanowiskiem nowej prezes Fed Janet Yellen oraz zwiększą prawdopodobieństwo rozpoczęcia ograniczania luzowania ilościowego w pierwszych miesiącach przyszłego roku. W kolejnych dniach tygodnia poznamy dynamikę sprzedaży detalicznej z USA (środa) oraz protokół z posiedzenia FOMC (środa). Ze strefy euro natomiast w czwartek czekają nas odczyty indeksów PMI z Eurolandem, a w piątek indeks Ifo. Z rodzimej gospodarki poznamy natomiast m. in. dynamikę produkcji przemysłowej za październik (czwartek). Uważamy, że w tym tygodniu polska waluta może tracić na wartości. Powinna na to wpłynąć niepewność polityczna związana z planowaną na ten tydzień rekonstrukcją rządu, a ponadto prawdopodobne przyjęcie przez sejm reformy OFE. Złotemu również nie pomogłaby zbliżająca się naszym zdaniem korekta na Wall Street.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3497	0,00
USD/JPY	99,97	0,23
GBP/USD	1,6134	0,05
AUD/USD	0,9413	0,46
NZD/USD	0,8383	0,48
USD/CAD	1,0426	0,15
USD/CHF	0,9139	0,04

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2336	0,05
EUR/GBP	0,8366	0,06
EUR/JPY	134,9300	0,23
EUR/AUD	1,4340	0,45

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1808	0,16
USD/PLN	3,098	0,15
CHF/PLN	3,3889	0,11
GBP/PLN	4,9977	0,10
EUR/HUF	297,76	0,22
USD/HUF	220,61	0,21
EUR/CZK	27,1330	0,11
USD/CZK	20,1026	0,11

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0245	0,22
USD/RUB	32,5667	0,07
USD/ZAR	10,1289	0,08
USD/KRW	1057,90	0,53
USD/TWD	29,5470	0,15
USD/MXN	12,9109	0,14
USD/BRL	2,3143	0,86

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

09:40 2013-11-18

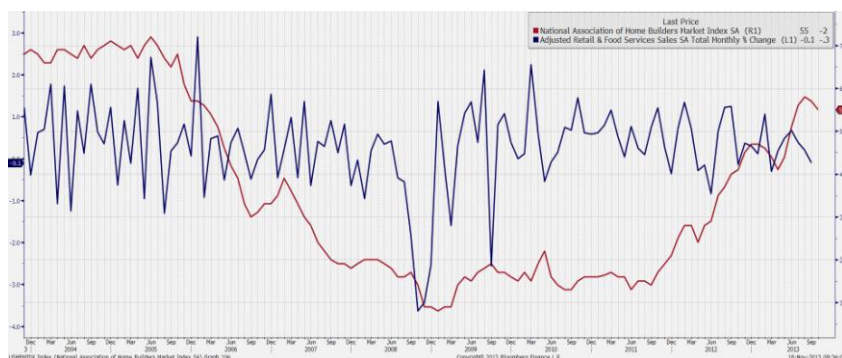


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: korekta na giełdach zagraża złotemu

Rekordom na Wall Street towarzyszy aprecjacja walut naszego regionu, choć trudno nazwać umocnienie imponującym: złoty potrzebował kilku sesji by wymazać poniedziałkowe osłabienie do euro. Tymczasem pojawiają się trudne do zbagatelizowania symptomy, że rajd S&P 500 ma się ku końcowi. W takim scenariuszu droga do spadków EUR/PLN poniżej 4,15 zostałaby oczywiście zamknięta. Systematycznie spada bowiem odsetek firm, których kurs ustanawia nowe maksima, innymi słowy coraz mniej spółek winduje S&P 500. Jest to tylko jeden z wielu znaków ostrzegawczych płynących z analizy siły trendu indeksu bazującej na syntezie sygnałów z tworzących go spółek. Co więcej najlepiej radzą sobie przedsiębiorstwa z branży telekomunikacyjnej i energetycznej, czyli takie, których papiery relatywnie lepiej zachowują się w fazie korekty. Bliski koniec hossy byłby też spójny z historycznymi szablonami. Przeciętnie rynek byka trwa około 60 miesięcy, a dno hossy zostało ustanowione w marcu 2009, czyli 57 miesięcy temu.



Rys. 3. Indeks NAHB i sprzedaż detaliczna w USA

Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9168,7	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	93,5	-0,39%
ROPA BRENT	108,0	-0,49%
MIEDŹ LME	7010,3	0,00%
MIEDŹ COMEX	317,2	-0,31%
ZŁOTO	1285,2	-0,38%
SREBRO	20,7	-0,72%

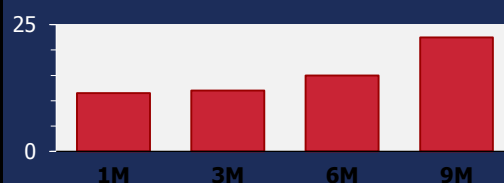
INDEKS S&P GSCI



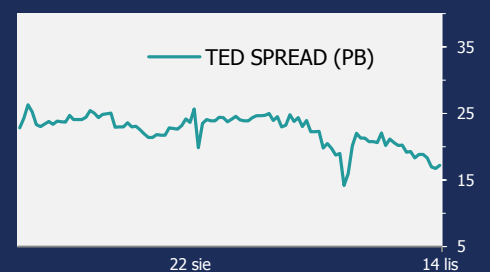
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,49	0,12	0,17
3M	2,55	0,22	0,24
6M	2,60	0,32	0,35
9M	2,63	0,42	0,55
12M	2,65	0,50	0,58

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	17,2
LIBOR USD 3M - OIS	15,2
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,2
EURIBOR 3M - OIS	11,0
EURIBOR3M - ST. ECB	-3,2
WIBOR 3M - ST. NBP	5,0

09:40 2013-11-18

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-11-18 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	wrzesień		12,00	
2013-11-18 16:00	US	Indeks rynku nieruchomości - NAHB	listopad	55,00	55,00	
2013-11-18 18:15	US	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (William Dudley)				
2013-11-18 19:30	US	Wystąpienie szefa Fed z Filadelfii (Charles Plosser)				

09:40 2013-11-18

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 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