

08:58 2013-09-19

Fed zaskoczył rynki

Decyzja Fed o nie zmniejszaniu skali luzowania ilościowego wywołała dynamiczne osłabienie amerykańskiej waluty, wzrosty na giełdach oraz spadek rentowności amerykańskich obligacji. Kurs EUR/USD przebił sierpniowe maksima i wzrósł do najwyższego poziomu od lutego bieżącego roku (1,3540). Silnie umocniła się również polska waluta. Kurs EUR/PLN spadł do 4,1540, a USD/PLN do 3,07.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dzisiaj notowania oczywiście pozostaną pod wpływem wczorajszej decyzji Fed. Uwagę jednak powinna również przykuć decyzja Banku Szwajcarii ws. stóp procentowych (9:30) oraz dane makro z USA – wnioski o zasiłki dla bezrobotnych (14:30) i sprzedaż domów na rynku wtórnym (16:00). Rezerwa Federalna zaskoczyła rynki decyzją o pozostawieniu programu skupu aktywów w dotychczasowej skali 85 mld dolarów miesięcznie. Konsensus w ankiecie Bloomberg'a zakładał zredukowanie zakupów o 10 mld. Zdaniem Fed poprawa w gospodarce jest niewystarczająca. Ben Bernanke zwrócił uwagę między innymi na rynek pracy, którego kondycja jest wciąż daleka od tej, którą członkowie Fed chcieliby widzieć. Ponadto Bernanke wyraził zaniepokojenie ostatnim wzrostem rynkowych stóp procentowych, który może spowolnić wzrost gospodarczy. To jasny komunikat, że Fed pochopnie nie zacieśni polityki pieniężnej.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3534	0,08
USD/JPY	98,45	-0,55
GBP/USD	1,6129	-0,12
AUD/USD	0,9514	-0,11
NZD/USD	0,8402	0,37
USD/CAD	1,0205	0,12
USD/CHF	0,9124	-0,03

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2349	-0,11
EUR/GBP	0,8391	-0,20
EUR/JPY	133,2400	-0,64
EUR/AUD	1,4226	-0,18

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1686	-0,05
USD/PLN	3,080	0,01
CHF/PLN	3,3756	0,08
GBP/PLN	4,9679	0,14
EUR/HUF	295,24	0,16
USD/HUF	218,14	0,24
EUR/CZK	25,7940	-0,05
USD/CZK	19,0577	0,03

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9458	0,17
USD/RUB	31,6299	2,00
USD/ZAR	9,5910	-0,03
USD/KRW	1070,62	1,01
USD/TWD	29,5570	0,49
USD/MXN	12,6293	0,19
USD/BRL	2,1860	3,21

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

08:58 2013-09-19



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Co więcej stanowisko to wsparte zostało informacją z Białego Domu o tym, że Janet Yellen (której poglądy uważane są za jeszcze bardziej gołębie od Bernanke) jest głównym kandydatem do objęcia stanowiska prezesa Fed w styczniu przyszłego roku. Ponadto ograniczenie QE3 jeszcze w tym roku stoi pod dużym znakiem zapytania. Oprócz widocznego w ostatnich miesiącach pogorszenia się danych z rynku pracy wskazuje na to obniżenie prognoz wzrostu gospodarczego na ten rok (z 2,3 - 2,6 proc. do 2,0 - 2,3 proc.). Kontynuacja luzowania w obecnej skali zmienia perspektywę dla siły amerykańskiej waluty. Wraz z postępującą poprawą w danych makro ze strefy euro w najbliższych tygodniach kurs EUR/USD ma szanse dalej zwyżkować. Wczorajsze rozstrzygnięcie jest również dobrą informacją dla gospodarek wschodzących. Zatrzymuje bowiem odpływ kapitału z tamtejszych



Rys. 3. Wykres dzienny kursu USD/PLN

Źródło: TMS Direct

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8636,1	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	108,4	2,26%
ROPA BRENT	110,8	2,42%
MIEDŹ LME	7205,0	1,18%
MIEDŹ COMEX	332,4	2,64%
ZŁOTO	1364,9	4,68%
SREBRO	23,0	5,87%

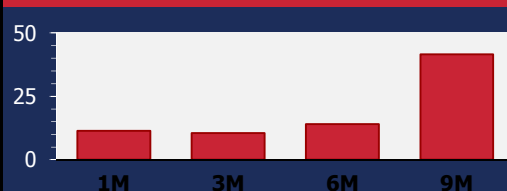
INDEKS S&P GSCI



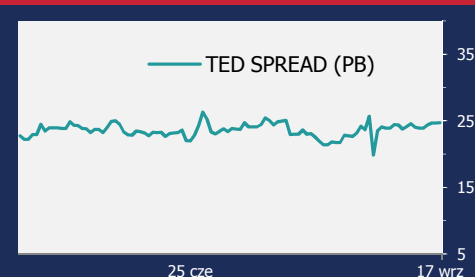
RYNEK PIENIĘŻNY

	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	16,3
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

08:58 2013-09-19

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-09-19 00:45	NZ	Dynamika PKB r/r (%)	II kw.	2,30	2,40	
2013-09-19 00:45	NZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw.	0,20	0,30	
2013-09-19 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	sierpień	1,80	2,38	
2013-09-19 00:00	JP	Wystąpienie publiczne Haruhiko Kuroda szefa BoJ				
2013-09-19 09:30	CH	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	0,00	0,00	
2013-09-19 10:00	NO	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	wrzesień	1,50	1,50	
2013-09-19 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	sierpień	3,20	3,10	
2013-09-19 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	wrzesień (14)	330,00	292,00	
2013-09-19 14:30	US	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld USD)	II kw.	-96,30	-106,14	
2013-09-19 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	sierpień	0,60	0,60	
2013-09-19 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	wrzesień	10,00	9,30	
2013-09-19 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	sierpień	-2,60	6,52	
2013-09-19 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	sierpień	5,25	5,39	
2013-09-19 00:00	US	Wystąpienie Sandra Pianalto szefa Fed z Cleveland				

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.

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 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