

09:54 2013-11-19

Indeks ZEW w cieniu polityki banków centralnych

Eurodolar dotarł do strefy oporu rozciągającej się tuż powyżej 1,35. Od rana lekko osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN, który ma za sobą 5 dni spadków wzrasta do 4,1750. USD/PLN wykonał niewielki ruch wzrostowy w okolicie 3,09.



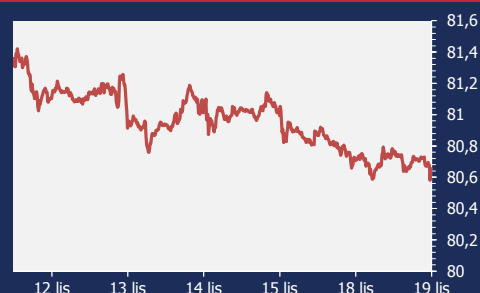
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś uwagę inwestorów powinien przykuć przede wszystkim indeks instytutu ZEW (odczyt za listopad). Ostatnia obniżka stóp procentowych w strefie euro prawdopodobnie przełożyła się na poprawę nastrojów wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych, które obrazuje indeks. Konsensus zakłada wzrost z 52,8 do 54 pkt. Odczyt ten będzie cenną wskazówką odnośnie kondycji niemieckiej gospodarki w IV kwartale. Euro prawdopodobnie będzie jednak pozostawać pod wpływem gołębiej polityki ECB, co może przełożyć się na słabość wspólnej waluty. Ponadto rynek wciąż wypatruje sygnałów mogących zapowiadać ograniczenie luzowania ilościowego w Stanach Zjednoczonych. Informacji może dostarczyć wypowiedź Bena Bernanke, która będzie miała miejsce dziś w nocy (o 1:00 czasu Polskiego). Tymczasem wczoraj wieczorem poznaliśmy wypowiedzi szefów Fed z Nowego Jorku (William Dudley) i Filadelfii (Charles Plosser). William Dudley pozytywnie odniósł się do perspektyw dla amerykańskiej gospodarki, zaznaczając jednak, że są to tylko prognozy. Charles Plosser, który uzyska prawo głosu w następnym roku, wyraźnie zaznaczył natomiast, że nie poprze ograniczenia luzowania w połączeniu z obniżeniem prognozy bezrobocia. Obecnie inwestorzy spodziewają się, że napływające dobre dane z amerykańskiej gospodarki przekonają władze monetarne do rozpoczęcia ograniczania QE3 na początku 2014 roku. Uważamy, że te oczekiwania przełożą się na umocnienie dolara względem euro.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3519	0,02
USD/JPY	99,74	0,23
GBP/USD	1,6103	0,01
AUD/USD	0,9423	0,44
NZD/USD	0,8349	0,13
USD/CAD	1,0434	0,00
USD/CHF	0,9122	0,02

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2332	0,00
EUR/GBP	0,8395	-0,02
EUR/JPY	134,8300	0,22
EUR/AUD	1,4346	0,41

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1761	-0,04
USD/PLN	3,089	0,00
CHF/PLN	3,3863	-0,03
GBP/PLN	4,9742	0,00
EUR/HUF	297,04	0,01
USD/HUF	219,72	0,04
EUR/CZK	27,1490	-0,05
USD/CZK	20,0819	-0,03

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0214	0,06
USD/RUB	32,6387	-0,31
USD/ZAR	10,0968	0,41
USD/KRW	1055,78	0,20
USD/TWD	29,4700	0,26
USD/MXN	12,9008	0,03
USD/BRL	2,2640	2,23

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

09:54 2013-11-19

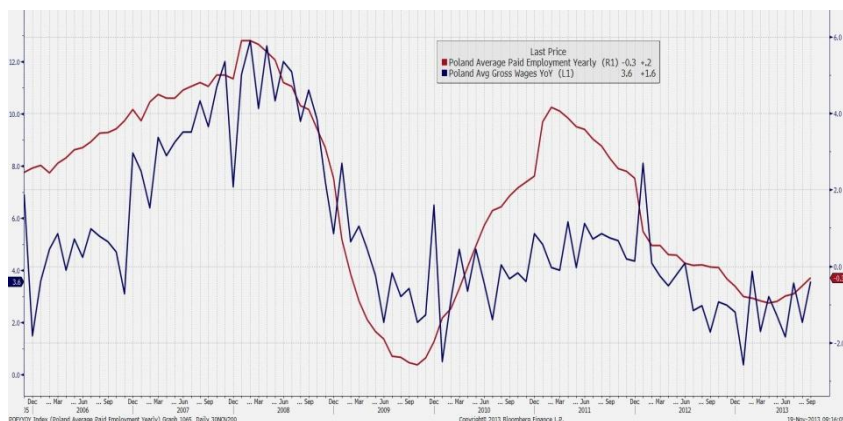


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: dane z rynku pracy

Dziś o 14:00 poznamy dane z polskiego rynku pracy. Nasze prognozy zakładają kolejny spadek zatrudnienia w ujęciu rocznym (o 0,3 proc.) przy jednoczesnym wzroście wynagrodzeń (o 3,3 proc.). Od kilku dni obserwujemy umocnienie złotego zapoczątkowane przez lepszy od oczekiwań odczyt PKB za III kwartał. Możliwe spadki kursów EUR/PLN i USD/PLN pokazują jednak wygasającą siłę strony podaźowej. Ewentualne negatywne zaskoczenie dzisiejszym odczytem może stać się pretekstem do rozpoczęcia korekty wzrostowej. W sytuacji braku niepewności co do stanowiska RPP, dane te nie powinny wywołać jednak dużej zmienności w notowaniach par złotych. Reakcja może być analogiczna do tej po odczycie PKB, który chociaż wywołał reakcję rynków to trudno nazwać tę reakcję imponującą.



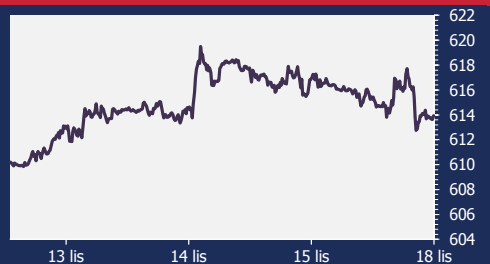
Rys. 3. Polska: dynamika średniego wynarodnienia i zaradnienia

Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9197,7	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	93,0	-0,58%
ROPA BRENT	108,1	0,21%
MIEDŹ LME	6963,5	-0,40%
MIEDŹ COMEX	315,1	-0,71%
ZŁOTO	1275,3	-0,74%
SREBRO	20,3	-1,65%

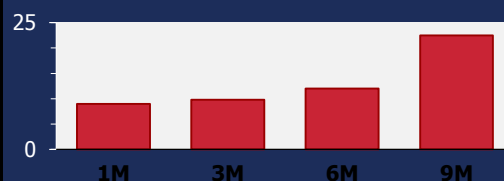
INDEKS S&P GSCI



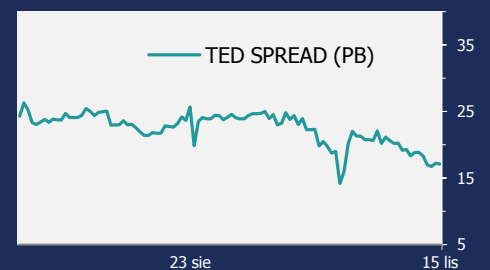
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	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	0,59

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



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

09:54 2013-11-19

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-11-19 10:00	NO	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw.	0,60	0,80	
2013-11-19 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	listopad	30,90	29,70	
2013-11-19 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	listopad	54,00	52,80	
2013-11-19 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	październik	0,10	0,00	
2013-11-19 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	październik	-0,20	-0,30	
2013-11-19 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	październik	1,50	0,30	
2013-11-19 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	październik	2,90	3,60	
2013-11-20 01:00	US	Wystąpienie publiczne szefa Fed (Ben Bernanke)				

09:54 2013-11-19

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