

09:34 2013-11-20

**Dzień banków centralnych**

Eurodolar, który w nocy dotarł do 1,3580, obecnie wykonuje ruch korekcyjny do 1,3520. Osłabia się natomiast polska waluta. Kurs EUR/PLN, który kontynuuje rozpoczęte wczoraj wzrosty, znalazł się przy 4,18. USD/PLN rośnie natomiast do 3,0890. W nocy najwyższy od 4 lat znalazł się EUR/JPY, który ustanowił nowy szczyt tuż poniżej 136,00



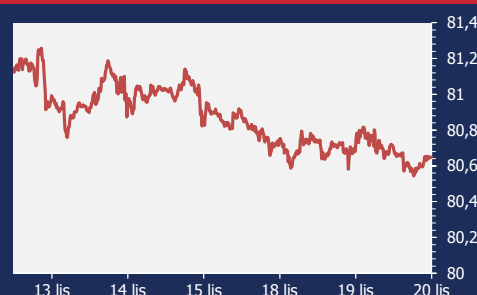
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś uwaga rynków skupi się przede wszystkim na danych ze Stanów Zjednoczonych. O 14:30 poznamy dane o sprzedaży detalicznej i inflacji konsumenckiej w październiku. Ponadto o 20:00 opublikowany zostanie protokół z posiedzenia FOMC. Może on dostarczyć wskazówek odnośnie daty rozpoczęcia ograniczania luzowania oraz perspektyw stóp procentowych. W swojej dzisiejszej wypowiedzi Ben Bernanke zwrócił uwagę na poprawę na rynku pracy, zaznaczając jednak, że ograniczenie QE3 wymaga zarówno spadku bezrobocia jak i inflacji zgodnej z celem Fedu. Stwierdził również, że stopy procentowe mogą pozostać w pobliżu 0 jeszcze przez jakiś czas po zakończeniu skupu aktywów oraz osiągnięciu docelowego poziomu stopy bezrobocia. O 10:30 poznamy natomiast protokół z posiedzenia Banku Anglii. Prawdopodobnie znajdzie się w nim potwierdzenie informacji zawartych w raporcie o inflacji, wskazujących na poprawę na rynku pracy i opisujących perspektywę inflacji. Ponieważ informacje te poznaliśmy już w zeszłym tygodniu dzisiejszy protokół nie powinien mieć silnego wpływu na rynek.

**RYNKI W PIGUŁCE****WALUTY G10**

|         | KURS   | ZMIANA % |
|---------|--------|----------|
| EUR/USD | 1,3533 | -0,03    |
| USD/JPY | 100,11 | 0,20     |
| GBP/USD | 1,6133 | 0,11     |
| AUD/USD | 0,9388 | -0,49    |
| NZD/USD | 0,8328 | -0,43    |
| USD/CAD | 1,0470 | 0,03     |
| USD/CHF | 0,9106 | 0,05     |

**INDEKS DOLAROWY**

|         |          |       |
|---------|----------|-------|
| EUR/CHF | 1,2324   | 0,09  |
| EUR/GBP | 0,8389   | 0,13  |
| EUR/JPY | 135,4700 | 0,23  |
| EUR/AUD | 1,4416   | -0,44 |

**WALUTY REGIONU**

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| EUR/PLN | 4,1823  | -0,03 |
| USD/PLN | 3,091   | -0,07 |
| CHF/PLN | 3,3941  | -0,11 |
| GBP/PLN | 4,9857  | -0,17 |
| EUR/HUF | 297,20  | -0,06 |
| USD/HUF | 219,60  | -0,09 |
| EUR/CZK | 27,3310 | 0,18  |
| USD/CZK | 20,1955 | 0,14  |

**WALUTY EMERGING MARKETS**

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| USD/TRY | 2,0101  | 0,05  |
| USD/RUB | 32,7086 | 0,07  |
| USD/ZAR | 10,1713 | 0,11  |
| USD/KRW | 1058,09 | -0,22 |
| USD/TWD | 29,5390 | -0,23 |
| USD/MXN | 12,9691 | -0,01 |
| USD/BRL | 2,2709  | -0,31 |

**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    |

09:34 2013-11-20



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

## Polska: rekonstrukcja rządu

Przy braku istotnych danych z Polski dziś na kurs złotego największy wpływ może mieć wynik rekonstrukcji rządu. Uwagę inwestorów powinna zwrócić ewentualna zmiana na stanowisku ministra finansów. W jej wyniku na rynku może pojawić się nerwowość skutkująca krótkotrwałym osłabieniem polskiej waluty. Niemniej jednak te zmiany są oczekiwane, a najważniejsze ustalenia, w tym budżet na kolejny rok, są już znane. Dzisiejsza decyzja nie powinna mieć więc istotnego przełożenia na notowania złotego w dłuższym terminie.



Rys. 3. Inflacja CPI i bazowa w USA (r/r)

Źródło: Bloomberg

## RYNEK SUROWCOWY

|                 | KURS   | ZMIANA |
|-----------------|--------|--------|
| INDEKS S&P GSCI | 9193,3 | 0,00%  |
| INDEKS CRB      | 0,0    | 0,00%  |
| ROPA WTI        | 93,5   | 0,60%  |
| ROPA BRENT      | 107,2  | -0,85% |
| MIEDŹ LME       | 6965,8 | 0,30%  |
| MIEDŹ COMEX     | 318,1  | 0,86%  |
| ZŁOTO           | 1272,5 | -0,20% |
| SREBRO          | 20,4   | 0,37%  |

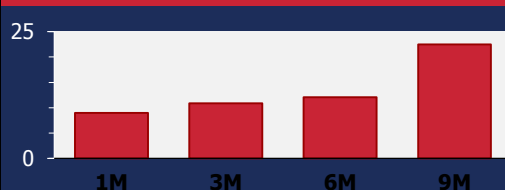
## INDEKS S&P GSCI



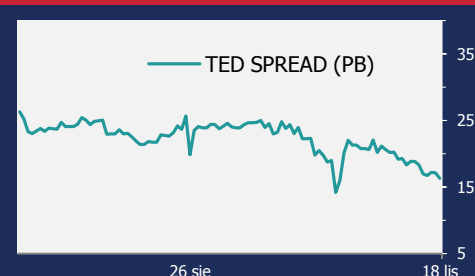
## RYNEK PIENIĘŻNY

|     | 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    | 0,58      |

## WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



## SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



|                        |      |
|------------------------|------|
| TED SPREAD             | 16,3 |
| LIBOR USD 3M - OIS     | 15,1 |
| LIBOR USD 3M - ST. FED | -1,1 |
| EURIBOR 3M - OIS       | 10,8 |
| EURIBOR3M - ST. ECB    | -3,2 |
| WIBOR 3M - ST. NBP     | 5,0  |

09:34 2013-11-20

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

| Data             | Kraj | Wydarzenie                                            | Okres         | Prognoza | Poprzednio | Odczyt |
|------------------|------|-------------------------------------------------------|---------------|----------|------------|--------|
| 2013-11-20 01:00 | US   | Wystąpienie publiczne szefa Fed (Ben Bernanke)        |               |          |            |        |
| 2013-11-20 08:00 | DE   | Inflacja PPI m/m (%)                                  | październik   | 0,00     | 0,30       | -0,20  |
| 2013-11-20 08:00 | DE   | Inflacja PPI r/r (%)                                  | październik   | -0,60    | -0,50      | -0,70  |
| 2013-11-20 10:30 | GB   | Protokół z posiedzenia BoE                            | listopad      |          |            |        |
| 2013-11-20 13:00 | US   | Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)               | listopad (15) |          | -1,80      |        |
| 2013-11-20 14:30 | US   | Sprzedaż detaliczna m/m (%)                           | październik   | 0,10     | -0,10      |        |
| 2013-11-20 14:30 | US   | Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%) | październik   | 0,40     | 0,40       |        |
| 2013-11-20 14:30 | US   | Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)         | październik   | 0,10     | 0,40       |        |
| 2013-11-20 14:30 | US   | Inflacja CPI m/m (%)                                  | październik   | 0,00     | 0,18       |        |
| 2013-11-20 14:30 | US   | Inflacja bazowa r/r (%)                               | październik   | 1,70     | 1,70       |        |
| 2013-11-20 14:30 | US   | Inflacja CPI r/r (%)                                  | październik   | 1,00     | 1,20       |        |
| 2013-11-20 14:30 | US   | Inflacja bazowa m/m (%)                               | październik   | 0,10     | 0,12       |        |
| 2013-11-20 16:00 | US   | Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)               | październik   | -2,46    | -1,86      |        |
| 2013-11-20 16:00 | US   | Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)                 | październik   | 5,16     | 5,29       |        |
| 2013-11-20 20:00 | US   | Protokół z posiedzenia FOMC                           | październik   |          |            |        |

09:34 2013-11-20

## 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

|                        |                  |              |            |
|------------------------|------------------|--------------|------------|
| Kierownik Departamentu | Bartosz Sawicki  | +48603307161 | bs@tms.pl  |
| Analitik               | Szymon Zajkowski | -            | sz@tms.pl  |
| Młodszy Analitik       | Marcin Pietrzak  | -            | mpi@tms.pl |
| Młodszy Analitik       | Grzegorz Załęski | -            | gz@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](http://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, 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