

09:34 2013-10-22

Wpływ NFP jedynie krótkoterminowy

Od początku tygodnia uczestnicy rynku wydają się czekać na dzisiejszy raport z amerykańskiego rynku pracy. Kurs EUR/USD porusza się w wąskim przedziale wahań 1,3650 – 1,3690. Niska zmienność panowała również na poniedziałkowych sesjach giełdowych. Indeks S&P 500 notowania zakończył w zasadzie bez zmian, a całą sesję poruszał się w przedziale +/- 0,2 proc.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana lekko umacnia się polska waluta. Kurs EUR/PLN zniżkuje do 4,17, a USD/PLN poniżej 3,05. Uważamy, że niska zmienność utrzyma się do godziny 14:30, czyli do momentu publikacji zaległego raportu z amerykańskiego rynku pracy za wrzesień. Tradycyjnie powinien on wywołać dużą nerwowość oraz podnieść zmienność na rynku. Niemniej jednak sądzimy, że będzie to reakcja jedynie krótkoterminowa, a raport nie wpłynie istotnie na rynkowe oczekiwania odnośnie polityki Fed. Przemawia za tym m. in. znaczne opóźnienie publikacji danych i z drugiej strony stosunkowa bliskość publikacji najnowszych (8 listopada). Dziś ponadto z rodzimej gospodarki poznamy dynamikę sprzedaży detalicznej oraz stopę bezrobocia za wrzesień (10:00). Uważamy jednak, że dopóki inflacja utrzymywała będzie się poniżej dolnego odchylenia od celu NBP, poprawa danych z gospodarki nie będzie wywoływała oczekiwań na rychłe podwyżki stóp procentowych. To z kolei dodatkowo utwierdza nas w przekonaniu, że odczyt tradycyjnie nie wpłynie znacząco na notowania złotego.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3673	-0,07
USD/JPY	98,33	-0,11
GBP/USD	1,6127	-0,12
AUD/USD	0,9659	0,05
NZD/USD	0,8450	0,00
USD/CAD	1,0299	0,05
USD/CHF	0,9031	-0,11

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2348	-0,06
EUR/GBP	0,8478	-0,06
EUR/JPY	134,4400	-0,06
EUR/AUD	1,4156	0,11

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1730	-0,01
USD/PLN	3,052	-0,07
CHF/PLN	3,3796	0,04
GBP/PLN	4,9219	0,02
EUR/HUF	293,53	-0,01
USD/HUF	214,68	-0,07
EUR/CZK	25,7830	0,16
USD/CZK	18,8573	0,09

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9829	-0,20
USD/RUB	31,9100	0,10
USD/ZAR	9,8490	-0,09
USD/KRW	1060,95	0,13
USD/TWD	29,3900	0,10
USD/MXN	12,9715	0,20
USD/BRL	2,1750	-0,23

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA %
S&P 500	1640,4	0,59
NIKKEI 225	13578,5	2,45
DAX	2443,7	-1,68
WIG	8785,8	-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

09:34 2013-10-22



Rys. 2. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: ostatnie dane za wrzesień

Prognozujemy, że we wrześniu stopa bezrobocia utrzymała się na niezmiennym poziomie 13,0 proc. (jest to również konsensus rynkowy). Liczba zarejestrowanych bezrobotnych spadnie o ok. 250 tys., więc będzie to już siódmy z rzędu miesiąc spadku liczby zarejestrowanych bezrobotnych. Utrzymanie się stopy bezrobocia na podobnym poziomie co miesiąc temu jest tylko pozorną poprawą jeśli weźmiemy pod uwagę fakt, że we wrześniu 2012 r. stopa bezrobocia była niższa o 0,6 pkt. proc., a stopa odsezonowana znów zacznie rosnąć. Oprócz tego poznamy dane o sprzedaży detalicznej. Poprawiające się Wskaźniki Ufności Konsumentckiej powinny wspomóc wzrost sprzedaży o 3,9 proc. r/r. Uważamy, że tradycyjnie dane z rodzimej gospodarki nie powinny wywołać istotnej reakcji na rynku walutowym.



Rys. 3. Koniunktura konsumencka

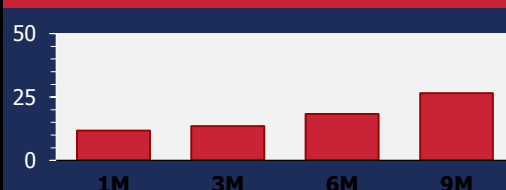
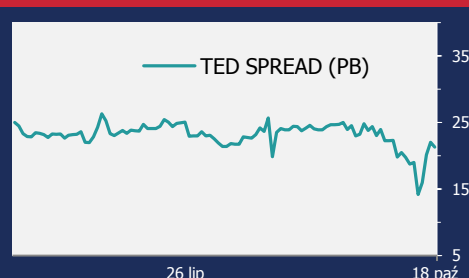
Źródło: GUS

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8867,2	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	98,9	-1,47%
ROPA BRENT	109,6	-0,05%
MIEDŹ LME	7252,3	-0,04%
MIEDŹ COMEX	330,5	-0,03%
ZŁOTO	1316,5	-0,30%
SREBRO	22,1	-0,19%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,49	0,13	0,17
3M	2,57	0,22	0,24
6M	2,60	0,34	0,36
9M	2,63	0,45	0,55
12M	2,65	0,54	0,61

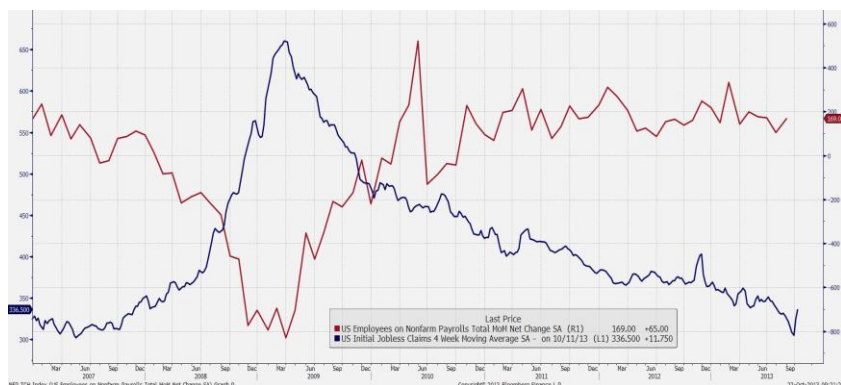
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	21,3
LIBOR USD 3M - OIS	15,1
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,1
EURIBOR 3M - OIS	11,5
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,7
WIBOR 3M - ST. NBP	7,0

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

09:34 2013-10-22

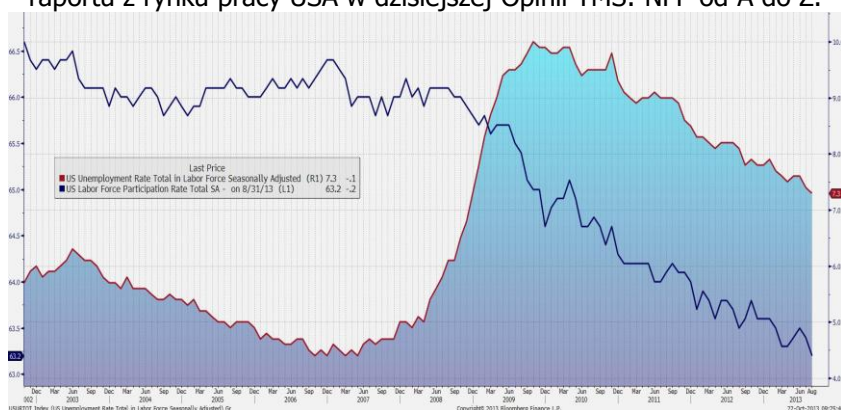


Rys. 4. Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym i 4-tygodniowa średnia wniosków o zasiłek dla bezrobotnych

Źródło: Bloomberg

USA: reakcja jedynie krótkoterminowa

Mediana rynkowych prognoz kształtuje się na poziomie 180 tys. nowych etatów w sektorze pozarolniczym. Dokładnie takie same oczekiwania były przed miesiącem. Sądzymy, że raport z rynku pracy nie powinien diametralnie wpłynąć na rynkowe oczekiwania. Od kilku miesięcy bowiem w danych o zmianie zatrudnienia utrzymuje się negatywny trend, a jedynie kilka miesięcy z rzędu wyraźnego przyrostu liczby etatów mogłoby skłonić Fed do ograniczania stymulacji gospodarki. Dlatego też reakcja po ewentualnym jednorazowym odczycie silnie odbiegającym od rynkowych szacunków może okazać się krótkotrwała – inwestorzy szukać będą potwierdzenia kierunku, który obierze rynek pracy, a na weryfikację mogą przecież liczyć relatywnie niedługo, bo już 8 listopada pod postacią danych za październik. Więcej na temat raportu z rynku pracy USA w dzisiejszej Opinii TMS: NFP od A do Z.

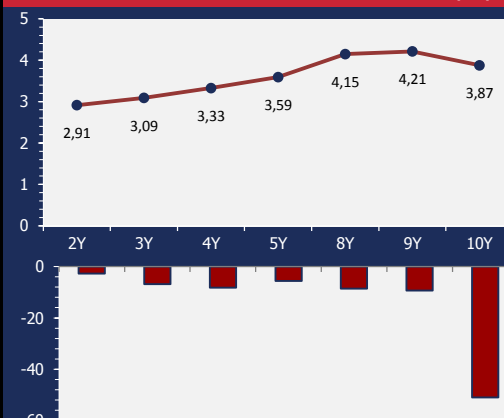


Rys. 5. Stopa bezrobocia i wskaźnik aktywności zawodowej

Źródło: Bloomberg

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

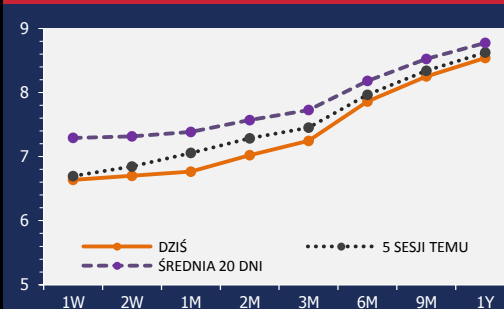
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,91	0,30	-2,70
5Y	3,59	4,70	-5,60
10Y	3,87	-34,60	-51,00

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,77	10,69	6,96
2M	7,02	11,15	7,03
3M	7,25	11,43	6,88
6M	7,86	12,43	7,33
9M	8,25	13,14	7,71
1Y	8,54	13,79	7,98

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,24	11,63	7,94
ODCH. %	-6%	-8,1%	-12,3%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,96	-0,50	-0,46
USD/PLN	1,44	-0,15	-0,26
EUR/USD	-0,12	1,53	1,17
EUR/CHF	1,01	-1,28	-1,24
GBP/USD	-0,12	1,69	1,04
AUD/USD	-0,57	1,56	0,73
USD/JPY	-0,74	-0,45	-0,58

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-10-22 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	wrzesień	2,00	1,85	2,49
2013-10-22 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrzesień	-0,20	-0,70	
2013-10-22 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrzesień	4,60	3,40	
2013-10-22 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień	13,00	13,00	
2013-10-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	sierpień	0,30	0,60	
2013-10-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	sierpień	0,20	1,00	
2013-10-22 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	wrzesień	182,50	152,00	
2013-10-22 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	wrzesień	180,00	169,00	
2013-10-22 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień	7,30	7,30	
2013-10-22 16:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	październik	0,00	0,00	

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.

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

Analitik	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	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