

09:22 2013-11-25

Spokojny początek tygodnia

Dziś od rana osłabia się polska waluta. EUR/PLN rośnie ponad 4,1950, a USD/PLN w okolicy 3,10. Zwyżki notuje również USD/JPY, który przebił ważny poziom oporu położony przy 101,50. Eurodolar z kolei rozpoczął tydzień w miarę spokojnie. Obecnie notowania znajdują się w pobliżu 1,3540.



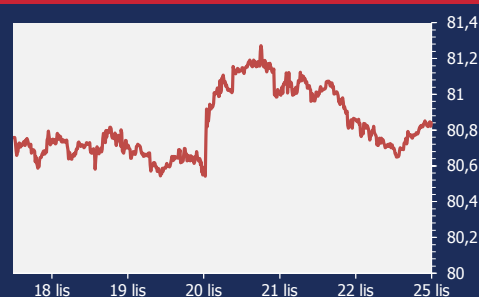
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dużej zmienności nie należy się spodziewać również w dalszej części dnia, na którą nie ma zaplanowanych wielu wydarzeń. Uwaga inwestorów prawdopodobnie skupi się na indeksie podpisanych umów kupna domów z USA za październik, który zostanie opublikowany o 16:00. W tym tygodniu opublikowane zostaną także indeks nastrojów konsumentów Conference Board (jutro o 16:00) oraz PKB z Wielkiej Brytanii (środa o 10:30) i zamówienia na dobra trwałego użytku w USA (środa o 14:30). Poznamy również poziom inflacji z Niemiec (czwartek o 14:00) i strefy euro (piątek o 11:00). Z danych z Polski jutro o 10:00 poznamy wyniki sprzedaży detalicznej i stopę bezrobocia w październiku. W piątek o 10:00 zostanie natomiast opublikowany finalny odczyt PKB za trzeci kwartał.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3539	-0,16
USD/JPY	101,74	-0,50
GBP/USD	1,6210	-0,12
AUD/USD	0,9143	-0,50
NZD/USD	0,8211	0,13
USD/CAD	1,0563	-0,49
USD/CHF	0,9086	-0,23

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2301	-0,07
EUR/GBP	0,8352	0,03
EUR/JPY	137,7400	-0,36
EUR/AUD	1,4807	-0,31

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1945	-0,03
USD/PLN	3,098	-0,18
CHF/PLN	3,4099	0,04
GBP/PLN	5,0222	-0,05
EUR/HUF	298,78	-0,14
USD/HUF	220,69	-0,30
EUR/CZK	27,2750	0,01
USD/CZK	20,1461	-0,15

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0028	0,02
USD/RUB	32,8406	-0,30
USD/ZAR	10,0829	-0,28
USD/KRW	1061,93	-0,14
USD/TWD	29,6310	-0,07
USD/MXN	13,0118	-0,35
USD/BRL	2,2794	1,14

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

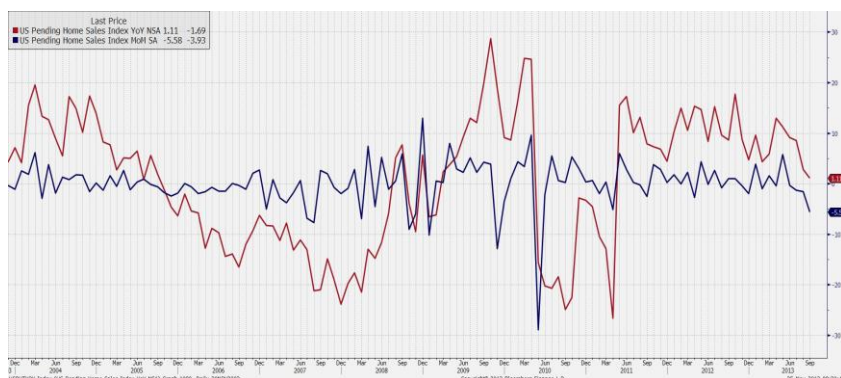
09:22 2013-11-25



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

W bieżącym, skróconym z powodu Świąt Dziękczynienia tygodniu, dane o zamówieniach na środki trwałe oraz poprawa nastrojów amerykańskich konsumentów w połączeniu z kolejnym niskim odczytem inflacji w Eurolandzie utwierdzić powinna rynek w przekonaniu o rozbieżnych perspektywach polityk pieniężnych po dwóch stronach Atlantyku oraz przełożyć się na umocnienie dolara względem euro. Sądzymy, że spadki kursu EUR/USD dotrą do ubiegłotygodniowego minimum na 1,34. Z kolei podobnie jak w ubiegłym tygodniu - rekonstrukcja rządu oraz dane o produkcji przemysłowej, doniesienia z rodzimej gospodarki powinny mieć marginalny wpływ na notowania złotego wobec głównych walut. Zgodna z naszą prognozą dynamika sprzedaży detalicznej (4,9 proc. r/r) powinna jednak wpłynąć na wzrost relatywnej siły złotego wobec walut regionu.



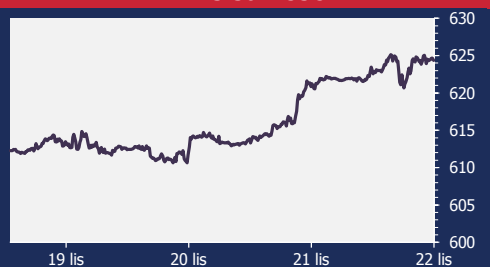
Rys. 3. Indeks podpisanych umów kupna domów r/r oraz m/m

Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9219,0	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	93,5	-1,41%
ROPA BRENT	108,8	-1,52%
MIEDŹ LME	7092,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	321,3	-0,17%
ZŁOTO	1232,7	-0,89%
SREBRO	19,7	-0,92%

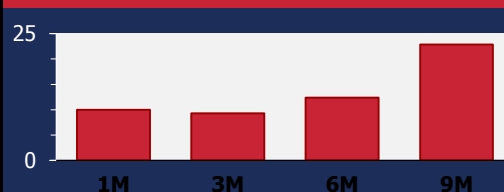
INDEKS S&P GSCI



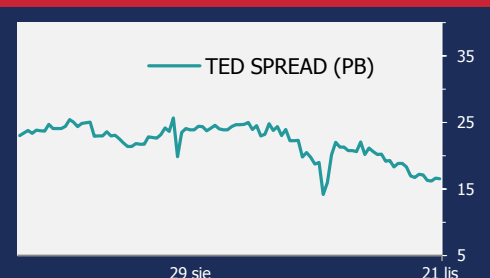
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,13	0,17
3M	2,55	0,22	0,24
6M	2,60	0,32	0,35
9M	2,63	0,41	0,55
12M	2,65	0,49	0,57

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	16,6
LIBOR USD 3M - OIS	15,3
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,3
EURIBOR 3M - OIS	8,8
EURIBOR3M - ST. ECB	-2,7
WIBOR 3M - ST. NBP	5,0

09:22 2013-11-25

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-11-25 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	październik	1,70	-5,58	
2013-11-25 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	październik		1,11	
2013-11-25 16:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	listopad	3,80	3,60	

09:22 2013-11-25

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 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