

## Wzrost zmienności dopiero po weekendzie

Od rana wspólna waluta umacnia się wobec amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD wzrasta do 1,35. Tym samym cały czas pozostajemy w konsolidacji, w którą rynek wszedł w ubiegłym tygodniu, po posiedzeniu Fed. Uważamy, że dopiero wybiecie z przedziału 1,3450 – 1,3565 powinno wyznaczyć kierunek notowań na najbliższe dni.



Rys. 1. Wykres 4-godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: *TMS Direct*

Dziś największy wpływ na rynek powinny mieć doniesienia o postępach w negocjacjach w Kongresie USA nad ustawą budżetową na przyszły rok. Z danych makro natomiast największą uwagę powinny przykuć odczyty inflacji konsumenckiej z Niemiec (14:00) oraz dochodów i wydatków amerykańców (14:30). Od rana lekko umacnia się również polska waluta. Kurs EUR/PLN zniżkuje do 4,2250, a USD/PLN do 3,13. Uważamy jednak, że dziś potencjał do dalszej aprecjacji złotego jest mocno ograniczony. Negatywnie oddziałującą na waluty krajów wschodzących awersję do ryzyka podnoszą bowiem wciąż nierozwiązane spory w amerykańskim Kongresie, dotyczące planu finansowania na przyszły rok wraz z podniesieniem limitu zadłużenia. Politycy mają czas do poniedziałku by uchwalić tymczasową ustawę na nowy rok budżetowy, rozpoczynający się już we wtorek. Wczoraj Spiker Izby Reprezentantów John Boehner powiedział, że Izba raczej nie zaakceptuje planu wydatków, który dziś prawdopodobnie zostanie poparty w Senacie.

## RYNKI W PIGUŁCE

## WALUTY G10

|         | KURS   | ZMIANA % |
|---------|--------|----------|
| EUR/USD | 1,3494 | 0,06     |
| USD/JPY | 98,63  | 0,37     |
| GBP/USD | 1,6093 | 0,36     |
| AUD/USD | 0,9362 | 0,03     |
| NZD/USD | 0,8316 | 0,29     |
| USD/CAD | 1,0313 | -0,03    |
| USD/CHF | 0,9091 | 0,11     |

## INDEKS DOLAROWY



|         |          |       |
|---------|----------|-------|
| EUR/CHF | 1,2268   | 0,05  |
| EUR/GBP | 0,8385   | 0,30  |
| EUR/JPY | 133,1000 | 0,31  |
| EUR/AUD | 1,4414   | -0,05 |

## WALUTY REGIONU

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| EUR/PLN | 4,2264  | 0,05  |
| USD/PLN | 3,132   | 0,12  |
| CHF/PLN | 3,4456  | 0,01  |
| GBP/PLN | 5,0403  | -0,22 |
| EUR/HUF | 299,70  | 0,00  |
| USD/HUF | 222,10  | 0,05  |
| EUR/CZK | 25,6670 | -0,05 |
| USD/CZK | 19,0215 | 0,01  |

## WALUTY EMERGING MARKETS

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| USD/TRY | 2,0205  | 0,26  |
| USD/RUB | 32,3516 | 0,00  |
| USD/ZAR | 9,9949  | 0,13  |
| USD/KRW | 1073,65 | 0,14  |
| USD/TWD | 29,5540 | 0,19  |
| USD/MXN | 13,0712 | -0,11 |
| USD/BRL | 2,2455  | -0,61 |

## 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    |

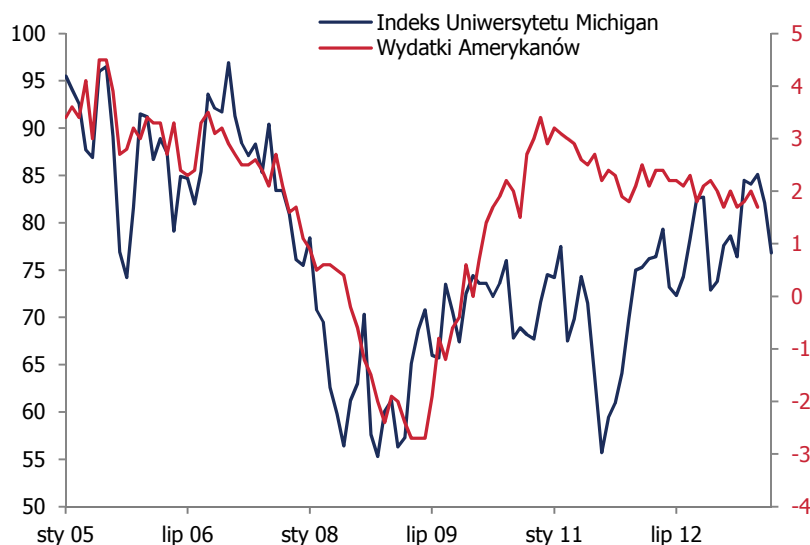
09:00 2013-09-27



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Słowa te sugerują, że do ostatniej chwili mogą toczyć się spory w kwestii ustawy, jak również zwiększają prawdopodobieństwo, że do poniedziałku wcale nie uda się wypracować kompromisu. Przedłużający się pat polityczny powinien natomiast przekładać się na wzrost niepewności na rynkach finansowych oraz skutecznie hamować aprecjację polskiej waluty oraz wzrosty indeksów giełdowych. Silniejszych ruchów na rynku spodziewamy się jednak dopiero po weekendzie, kiedy to rozstrzygnie się czy Kongres uchwali wspomnianą ustawę wydatkową wraz z podniesieniem limitu zadłużenia.



Rys. 3. USA: Koniunktura konsumentska

Źródło: BLOOMBERG

## RYNEK SUROWCOWY

|                 | KURS   | ZMIANA |
|-----------------|--------|--------|
| INDEKS S&P GSCI | 8664,1 | 0,00%  |
| INDEKS CRB      | 0,0    | 0,00%  |
| ROPA WTI        | 102,6  | 0,08%  |
| ROPA BRENT      | 109,0  | 0,63%  |
| MIEDŹ LME       | 7257,5 | 0,40%  |
| MIEDŹ COMEX     | 330,1  | 0,26%  |
| ZŁOTO           | 1326,1 | -0,44% |
| SREBRO          | 21,6   | -0,62% |

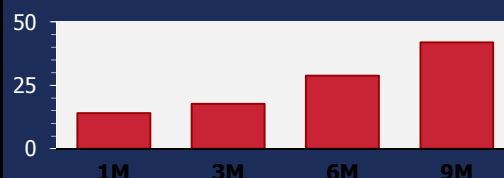
## INDEKS S&amp;P GSCI



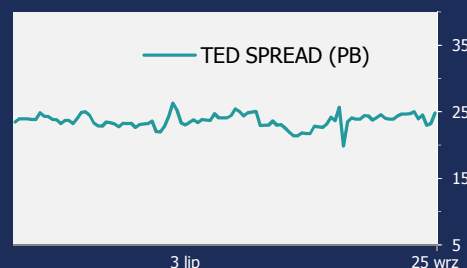
## RYNEK PIENIĘŻNY

|     | WIBOR | EURIBOR | LIBOR USD |
|-----|-------|---------|-----------|
| 1M  | 2,50  | 0,13    | 0,18      |
| 3M  | 2,57  | 0,22    | 0,25      |
| 6M  | 2,61  | 0,34    | 0,37      |
| 9M  | 2,63  | 0,45    | 0,55      |
| 12M | 2,65  | 0,54    | 0,63      |

## WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



## SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



|                        |       |
|------------------------|-------|
| TED SPREAD             | 24,8  |
| LIBOR USD 3M - OIS     | 15,4  |
| LIBOR USD 3M - ST. FED | -0,2  |
| EURIBOR 3M - OIS       | 12,1  |
| EURIBOR3M - ST. ECB    | -27,9 |
| 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

09:00 2013-09-27

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

| Data             | Kraj | Wydarzenie                                      | Okres           | Prognoza | Poprzednio | Odczyt |
|------------------|------|-------------------------------------------------|-----------------|----------|------------|--------|
| 2013-09-27 01:30 | JP   | Inflacja CPI r/r (%)                            | sierpień        |          | 0,70       | 0,90   |
| 2013-09-27 08:45 | FR   | Dynamika PKB kw./kw. (%)                        | II kw. (ost.)   | 8,00     | 0,50       | 0,50   |
| 2013-09-27 08:45 | FR   | Dynamika PKB r/r (%)                            | II kw. (ost.)   | -11,00   | 0,30       | 0,40   |
| 2013-09-27 09:00 | CH   | Indeks KOF (pkt.)                               | wrzesień        | 0,80     | 1,36       |        |
| 2013-09-27 09:00 | HU   | Stopa bezrobocia (%)                            | sierpień        | 4,40     | 10,11      |        |
| 2013-09-27 09:30 | SE   | Sprzedaż detaliczna r/r (%)                     | sierpień        | 0,50     | 2,10       |        |
| 2013-09-27 10:00 | NO   | Stopa bezrobocia (%)                            | wrzesień        | 0,30     | 2,80       |        |
| 2013-09-27 11:00 | EZ   | Wystąpienie publiczne Mario Draghiego szefa ECB |                 |          |            |        |
| 2013-09-27 14:00 | DE   | Inflacja HICP m/m (%)                           | wrzesień (wst.) | 1,45     | 0,00       |        |
| 2013-09-27 14:00 | DE   | Inflacja HICP r/r (%)                           | wrzesień (wst.) | 10,00    | 1,60       |        |
| 2013-09-27 14:30 | US   | Indeks PCE Core m/m (%)                         | sierpień        | 2,70     | 0,08       |        |
| 2013-09-27 14:30 | US   | Wydatki Amerykanów m/m (%)                      | sierpień        | 2,60     | 0,10       |        |
| 2013-09-27 14:30 | US   | Przychody Amerykanów m/m (%)                    | sierpień        | 0,00     | 0,10       |        |
| 2013-09-27 15:55 | US   | Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)             | wrzesień (wst.) | 1,60     | 76,80      |        |

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

09:00 2013-09-27

## 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](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 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