

09:00 2013-10-29

Stabilizacja przed posiedzeniem FOMC

Od początku tygodnia eurodolar stabilizuje się w wąskim przedziale wahań 1,3770 – 1,3815. Obecnie notowania znajdują się na poziomie 1,3780. Relatywnie stabilna pozostaje również wartość złotego. Kurs EUR/PLN oscyluje wokół 4,18, a USD/PLN między 3,0250 a 3,0350.



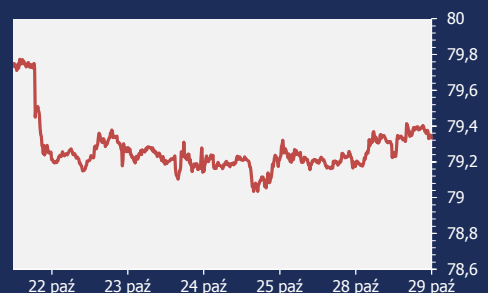
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś największy wpływ na notowania powinny mieć odczyty danych z USA – dynamiki sprzedaży detalicznej za wrzesień (13:30) oraz indeksu zaufania konsumentów Conference Board za październik (15:00). Dane o sprzedaży detalicznej zostały zebrane jeszcze przed ostatnim „government shutdown”, dlatego też powinny być w pełni wiarygodne. Mediana prognoz zakłada spowolnienie dynamiki z 0,2 do 0,1 proc. r/r na co największy wpływ może mieć ostatni spadek cen paliw oraz słaba sprzedaż samochodów. Z kolei odnośnie indeksu nastrojów rynek spodziewa się spadku z 79,7 do 75 pkt. Przemawia za tym, oczywiście zawieszenie prac administracji rządowej, z pierwszej połowy miesiąca, które skutkowało wysłaniem na bezpłatne urlopy ok. miliona amerykańców oraz jak szacuje Biały Dom trwałym zmniejszeniem etatów o 120 tys. Uważamy, że kolejne rozczarowujące dane z USA powinny przedłużyć okres słabości amerykańskiej waluty. Niemniej jednak sądzimy, że rynkowa reakcja na dzisiejsze dane będzie wyraźnie stłumiona, gdyż inwestorzy wstrzymają się z ważniejszymi decyzjami do jutrzejszej publikacji komunikatu po posiedzeniu FOMC. Więcej na temat posiedzenia FOMC we wczorajszej Opinii TMS – Nie tylko posiedzenie FOMC zagraża rajdowi EUR/USD.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3777	0,02
USD/JPY	97,49	0,12
GBP/USD	1,6097	-0,23
AUD/USD	0,9511	-0,59
NZD/USD	0,8260	-0,33
USD/CAD	1,0436	0,10
USD/CHF	0,8960	0,07

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2345	0,04
EUR/GBP	0,8559	-0,25
EUR/JPY	134,3200	0,09
EUR/AUD	1,4486	-0,61

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1824	0,05
USD/PLN	3,036	0,07
CHF/PLN	3,3879	-0,01
GBP/PLN	4,8866	0,31
EUR/HUF	292,73	-0,03
USD/HUF	212,50	-0,02
EUR/CZK	25,7430	0,00
USD/CZK	18,6849	0,02

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9876	-0,10
USD/RUB	31,9684	-0,02
USD/ZAR	9,8627	-0,28
USD/KRW	1060,62	0,04
USD/TWD	29,4400	0,05
USD/MXN	12,9228	-0,29
USD/BRL	2,1789	0,38

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 2013-10-29



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Japonia: władze znów osłabiają walutę

Zbliża się również posiedzenie Banku Japonii (ogłoszenie decyzji ws. stóp w czwartek nad ranem czasu polskiego). Wczoraj zastępca Gubernatora Kikuo Iwata powiedział, że bank centralny pozostaje zobowiązany do osiągnięcia celu inflacyjnego, który określony jest na poziomie 2 proc. Od marca dynamika inflacji stale wzrasta, jednak we wrześniu osiągnęła „dopiero” poziom 1,1 proc. Biorąc ponadto pod uwagę ostatnie komentarze doradców premiera Shinzo Abe, o tym, że przedłużające się luzowanie ilościowe w USA, które osłabia amerykańskiego dolara, zagraża również pożądanej słabości japońskiej waluty, w przyszłym roku możemy doczekać się kolejnych działań nakierowanych na deprecjację jena. Nasze prognozy zakładają stopniowy wzrost kursu USD/JPY (do 108 za dwanaście miesięcy).



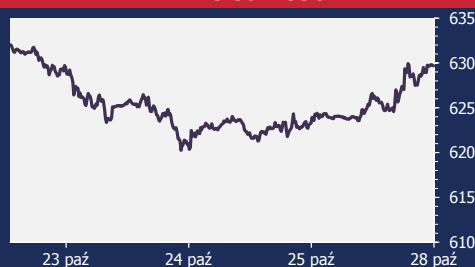
Rys. 3. Wykres dzienny kursu USD/JPY

Źródło: TMS Direct

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8978,7	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	98,3	0,57%
ROPA BRENT	109,0	1,55%
MIEDŹ LME	7178,0	-0,08%
MIEDŹ COMEX	326,4	-0,17%
ZŁOTO	1353,9	0,45%
SREBRO	22,6	0,42%

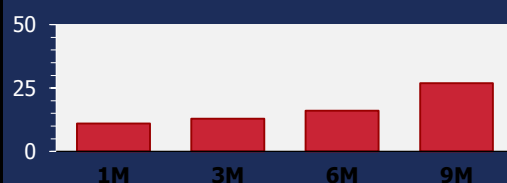
INDEKS S&P GSCI



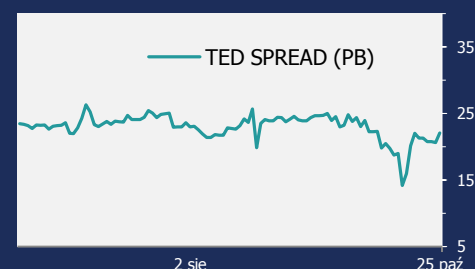
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,49	0,13	0,17
3M	2,56	0,23	0,24
6M	2,60	0,35	0,35
9M	2,63	0,46	0,55
12M	2,65	0,55	0,61

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	22,1
LIBOR USD 3M - OIS	14,9
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,4
EURIBOR 3M - OIS	10,9
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,1
WIBOR 3M - ST. NBP	6,0

09:00 2013-10-29

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-10-29 00:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień	4,00	4,10	4,00
2013-10-29 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	wrzesień	9,90	9,94	
2013-10-29 13:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	wrzesień	0,20	0,30	
2013-10-29 13:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	wrzesień	0,60	1,40	
2013-10-29 13:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	wrzesień	0,00	0,20	
2013-10-29 13:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%)	wrzesień	0,50	0,10	
2013-10-29 13:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)	wrzesień	0,40	0,10	
2013-10-29 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	październik	3,40	3,60	
2013-10-29 14:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	sierpień	0,50	0,62	
2013-10-29 14:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	sierpień	12,40	12,39	
2013-10-29 15:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	październik	75,00	79,70	

09:00 2013-10-29

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.

Dzienna 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