

09:19 2013-10-30

Decyzje władz monetarnych

W trakcie sesji azjatyckiej umocnienie amerykańskiego dolara wyraźnie wyhamowało. Nad ranem kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3745. Wobec euro lekko osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,1860, natomiast USD/PLN pozostaje stabilny przy 3,045.



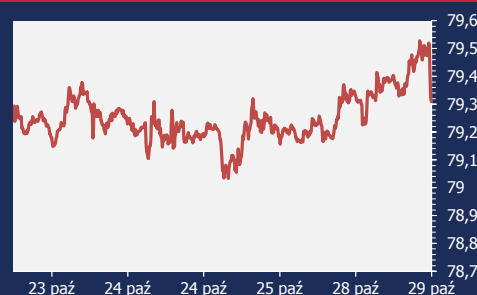
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś najważniejszym wydarzeniem będzie publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC (19:00). Uważamy, że do tego czasu zmienność na rynkach pozostanie ograniczona. Wcześniej zainteresowanie uczestników rynku powinny wzbudzić odczyty raportu ADP o zmianie zatrudnienia w sektorze prywatnym USA (13:15) oraz inflacji konsumenckiej z Niemiec (14:00). Ponadto w nocy czasu polskiego decyzję ws. stóp procentowych podejmie Bank Rezerw Nowej Zelandii, a jutro nad ranem Bank Japonii. Uważamy, że dane ze strefy euro, zwłaszcza te gorsze od oczekiwań w najbliższym czasie mogą mieć kluczowe znaczenie dla notowań eurodolara. Każdy negatywny odczyt zwiększa bowiem prawdopodobieństwo, że Rada Prezesów EBC nie pozostanie obojętna na aprecjację wspólnej waluty, która może szkodzić koniunkturze w Eurolandzie. Wczoraj w tej kwestii wypowiedział się członek zarządu ECB Ewald Nowotny. W jego ocenie nie ma już przestrzeni do dalszych obniżek stóp procentowych, niemniej jednak uważamy, że władze monetarne mogą w inny sposób poluzować politykę pieniężną, w tym przede wszystkim poprzez kolejną rundę niskooprocentowanych pożyczek dla banków - LTRO.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3738	0,16
USD/JPY	98,26	-0,17
GBP/USD	1,6042	-0,35
AUD/USD	0,9506	-0,71
NZD/USD	0,8276	-0,40
USD/CAD	1,0455	0,09
USD/CHF	0,9001	0,07

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2365	-0,09
EUR/GBP	0,8564	-0,50
EUR/JPY	134,9900	-0,34
EUR/AUD	1,4452	-0,87

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1861	-0,11
USD/PLN	3,047	0,05
CHF/PLN	3,3852	-0,03
GBP/PLN	4,8880	0,40
EUR/HUF	294,06	-0,43
USD/HUF	214,05	-0,28
EUR/CZK	25,7770	-0,18
USD/CZK	18,7620	-0,02

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9924	-0,25
USD/RUB	32,0415	-0,34
USD/ZAR	9,8738	-0,35
USD/KRW	1060,30	0,04
USD/TWD	29,4340	-0,03
USD/MXN	12,8993	-0,01
USD/BRL	2,1852	-0,06

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

09:19 2013-10-30



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: FOMC przybierze gołębi ton

Z perspektywy czasu decyzja o podtrzymaniu tempa skupu aktywów we wrześniu wydaje się być uzasadniona. Zmaterializowały się bowiem obawy decydentów o możliwość wystąpienia kryzysu budżetowego w USA, a koniunktura na rynku pracy przestała ulegać poprawie. Paraliż administracji niechybnie odcisnie swoje piętno na gospodarce USA, szacuje się, że w IV kwartale obniży tempo wzrostu gospodarczego o 0,5 pkt. proc. (ujecie kwartalne, zannualizowane). Zostanie to z pewnością odzwierciedlone w komunikacie FOMC (tym razem nie odbędzie się konferencja, nie poznamy również nowych prognoz makroekonomicznych). Odsunięcie terminu przyhamowania tempa skupu aktywów o pół roku, w perspektywie do końca roku powinno podtrzymać słabość dolara do głównych walut oraz pozytywny sentyment do walut emerging markets. Więcej na temat dzisiejszej decyzji FOMC w poniedziałkowej Opinii TMS – Nie tylko posiedzenie FOMC zagraża rajdowi EUR/USD.

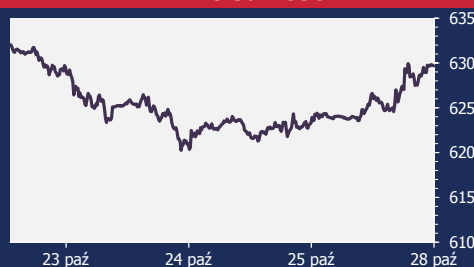


Rys. 3. Kurs EUR/USD i dyferencjał stóp procentowych

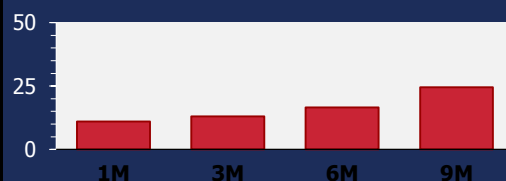
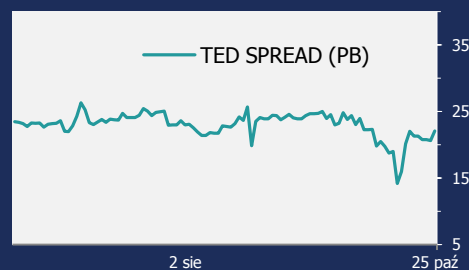
Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8996,5	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	98,4	-0,12%
ROPA BRENT	109,0	0,12%
MIEDŹ LME	7178,0	-0,33%
MIEDŹ COMEX	328,9	0,34%
ZŁOTO	1350,4	-0,64%
SREBRO	22,6	-0,11%

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	0,36
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	-1,3
EURIBOR 3M - OIS	10,9
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,2
WIBOR 3M - ST. NBP	6,0

09:19 2013-10-30



Rys. 4. Wykres dzienny kursu NZD/USD

Źródło: TMS Direct

Nowa Zelandia: komunikat może osłabić walutę

Uczestnicy rynku są zgodni w kwestii pozostawienia przez Bank Rezerw Nowej Zelandii stóp procentowych bez zmian (obecnie główna 2,5 proc.). W komunikacie po posiedzeniu, inwestorzy będą prawdopodobnie szukali potwierdzenia ubiegłotygodniowych słów Gubernatora Banku, że prowadzona ostatnio polityka wpływa na odsunięcie w czasie podwyżki stóp procentowych oraz, że taki krok mógłby wywołać niepożądane umocnienie nowozelandzkiej waluty. Podobnie gołębi ton komunikatu powinien negatywnie oddziaływać na notowania dolara nowozelandzkiego oraz przedłużyć zapoczątkowaną w ubiegłym tygodniu falę spadkową na NZD/USD (w ostatnich pięciu dniach dolar nowozelandzki był najsłabszą walutą w gronie G-10).



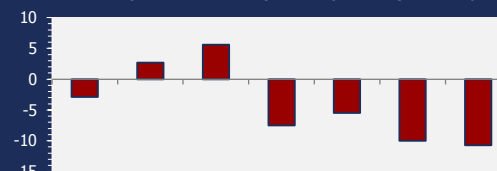
Rys. 5. Nowa Zelandia: stopa procentowa i inflacja CPI (r/r)

Źródło: Bloomberg

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,88	-3,60	-2,90
5Y	3,45	-0,60	-7,50
10Y	4,13	-4,50	-10,70

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



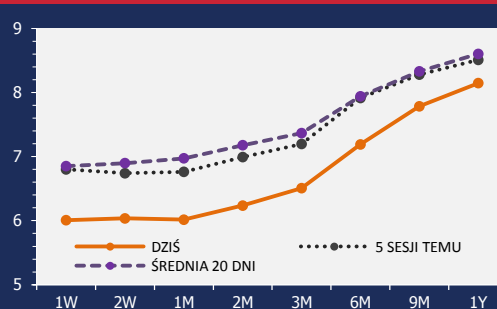
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,02	9,66	6,80
2M	6,24	10,13	6,89
3M	6,51	10,56	6,90
6M	7,19	11,63	7,33
9M	7,79	12,47	7,74
1Y	8,15	13,10	7,99

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,21	11,58	7,91
ODCH. %	-17%	-16,6%	-14,1%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,80	-1,08	-0,86
USD/PLN	1,35	-0,47	-0,17
EUR/USD	-0,11	1,51	1,81
EUR/CHF	0,98	-1,35	-1,41
GBP/USD	0,00	1,98	1,81
AUD/USD	-1,09	0,57	1,58
USD/JPY	-0,18	-0,33	-0,40

09:19 2013-10-30

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-10-30 00:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	wrzesień (wst.)	1,80	-0,90	1,50
2013-10-30 00:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	wrzesień (wst.)	5,60	-0,40	5,40
2013-10-30 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	październik	1,60	1,53	
2013-10-30 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	październik	6,90	6,90	
2013-10-30 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	październik (ost.)	-14,50	-14,50	
2013-10-30 12:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	październik (25)		-0,60	
2013-10-30 13:15	US	Raport ADP (tys.)	październik	147,50	166,10	
2013-10-30 13:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	wrzesień	0,20	0,09	
2013-10-30 13:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	wrzesień	1,80	1,80	
2013-10-30 13:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	wrzesień	1,20	1,50	
2013-10-30 13:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	wrzesień	0,20	0,13	
2013-10-30 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	październik (wst.)	0,00	0,00	
2013-10-30 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	październik (wst.)	1,50	1,60	
2013-10-30 19:00	US	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	październik		0,25	
2013-10-30 21:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	październik	2,50	2,50	

09:19 2013-10-30

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 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