

09:30 2013-10-31

Korekcyjne umocnienie dolara

Treść protokołu z posiedzenia FOMC umocniła amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD zniżkował poniżej 1,37. Znaczną część wcześniejszego wzrostu wartości wymazała polska waluta. Kurs EUR/PLN po odnotowaniu minimum na 4,1680, powrócił powyżej 4,18. Z kolei USD/PLN odbił się od 3,0250 i wzrósł powyżej 3,05.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś oprócz sentymentu dyktowanego protokołem z posiedzenia FOMC, największy wpływ na rynek mogą mieć odczyty stopy bezrobocia i inflacji ze strefy euro (11:00) oraz liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (13:30) i indeksu Chicago PMI (14:45) z USA. Zgodnie z oczekiwaniami parametry polityki pieniężnej w USA pozostały niezmiennione. Jest to zgodne z naszym scenariuszem bazowym, w którym zakładamy, że FOMC zdecyduje się na wychodzenie z QE3 na koniec I kw. przyszłego roku. Decyzja o pozostawieniu skupu aktywów w wysokości 85 mld dolarów miesięcznie jest podyktowana serią gorszych danych. Rynek pracy – najuważniej monitorowana przez FOMC część gospodarki - złapał zadyszkę, a najlepiej obrazują to słabsze od oczekiwań przyrosty zatrudnienia. Spada co prawda stopa bezrobocia, jednak wpływ na to ma kurczenie się zasobu osób aktywnych zawodowo. Mimo tego treść protokołu była mniej „gołębia” niż oczekiwano, co przełożyło się na umocnienie dolara i spadki na Wall Street.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3710	0,17
USD/JPY	98,29	0,01
GBP/USD	1,6042	0,13
AUD/USD	0,9504	0,07
NZD/USD	0,8266	-0,25
USD/CAD	1,0463	0,10
USD/CHF	0,9000	0,23

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2340	0,05
EUR/GBP	0,8547	-0,03
EUR/JPY	134,7600	-0,17
EUR/AUD	1,4426	-0,11

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1757	0,35
USD/PLN	3,046	0,52
CHF/PLN	3,3842	0,28
GBP/PLN	4,8857	0,38
EUR/HUF	294,08	0,05
USD/HUF	214,50	0,23
EUR/CZK	25,7240	0,08
USD/CZK	18,7632	0,30

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9946	0,22
USD/RUB	32,0319	0,31
USD/ZAR	9,9509	0,14
USD/KRW	1060,73	0,03
USD/TWD	29,4240	0,02
USD/MXN	12,9398	0,29
USD/BRL	2,1904	-0,10

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

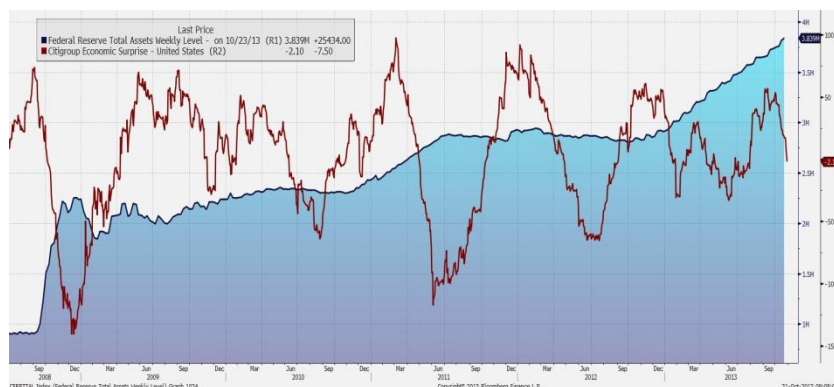
09:30 2013-10-31



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

W ocenie bieżącej sytuacji, pogorszeniu uległa w zasadzie jedynie sytuacja na rynku nieruchomości, gdzie Komitet zauważył spowolnienie ożywienia. Można natomiast powiedzieć, że pewnemu polepszeniu uległy perspektywy gospodarki. W protokole bowiem nie zostały wspomniane (tak jak to miało miejsce w poprzednich miesiącach) ryzyka dla wzrostu gospodarczego i rynku pracy, które niesie za sobą zacieśnienie warunków monetarnych. Reakcja rynku była efektem wyraźnego zaskoczenia treścią protokołu. Wcześniej bowiem mówiło się, że FOMC zwróci uwagę na serię słabych danych z gospodarki oraz możliwe negatywne skutki dla wzrostu gospodarczego z powodu ostatniego zawieszenia prac administracji rządowej. Uważamy, że w perspektywie następnych tygodni cały czas aktualne są czynniki osłabiające amerykańską walutę. Przypominać o nich powinny kolejne słabsze dane z USA, które będą ciążyły na notowaniach dolara. Jednak tak jak pisaliśmy w poniedziałek, w krótkim terminie silne wykupienie rynku może doprowadzić do głębszej korekty.



Rys. 3. Suma aktywów Fed i indeks zaskoczenia dla USA

Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9010,7	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	97,3	-0,95%
ROPA BRENT	109,5	0,70%
MIEDŹ LME	7199,5	-0,23%
MIEDŹ COMEX	332,4	1,16%
ZŁOTO	1354,2	0,51%
SREBRO	23,0	2,02%

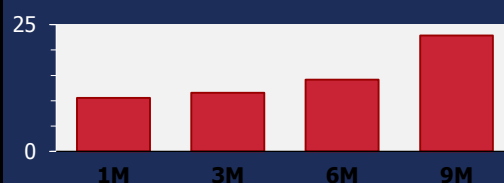
INDEKS S&P GSCI



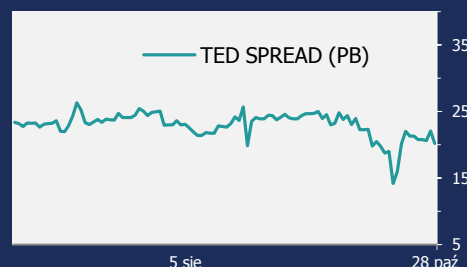
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	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	0,60

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	20,2
LIBOR USD 3M - OIS	17,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	-0,8
EURIBOR 3M - OIS	10,8
EURIBOR 3M - ST. ECB	-27,2
WIBOR 3M - ST. NBP	6,0

09:30 2013-10-31



Rys. 3. Wykres godzinowy USD/JPY

Źródło: TMS Direct

Japonia: osłabienie jena kwestią czasu

Podobnie jak wczoraj Federalny Komitet Otwartego Rynku, na zakończonym dziś nad ranem posiedzeniu, Bank Japonii nie zmienił parametrów polityki pieniężnej. Głównym celem i zobowiązaniem BoJ pozostaje zwiększanie bazy monetarnej o 60 – 70 mld jenów rocznie, tak by wzrosła ona do 270 bln jenów na koniec 2014 roku. W półrocznym raporcie nt. perspektyw gospodarki władze monetarne obniżyły natomiast prognozę wzrostu na ten rok z 2,8 do 2,7 proc. oraz podniosły na przyszły z 1,3 do 1,5 proc. W reakcji na te doniesienia jen odrobił część strat wywołanych publikacją protokołu z posiedzenia FOMC. Uważamy jednak, że kolejna fala deprecjacji jena jest jedynie kwestią czasu. Powinno do niej dojść w pierwszych miesiącach przyszłego roku, kiedy to Fed rozpocznie wychodzenie z luzowania ilościowego, a BoJ ogłosi jej kolejną rundę.



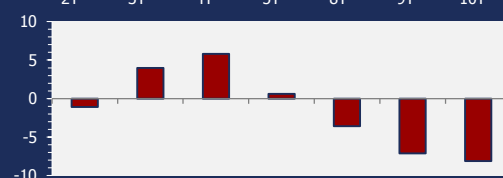
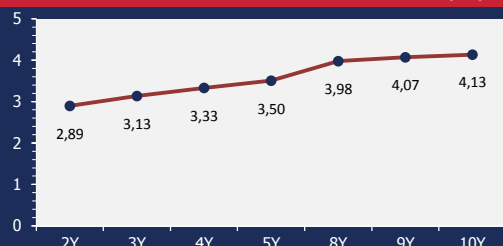
Rys. 5. Baza monetarna i dynamika PKB Japonii

Źródło: Bloomberg

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,89	1,60	-1,10
5Y	3,50	7,50	0,60
10Y	4,13	2,70	-8,10

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



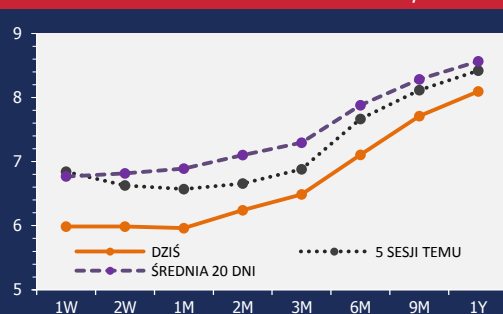
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	5,96	9,41	6,92
2M	6,24	10,00	6,83
3M	6,49	10,48	7,05
6M	7,11	11,59	7,37
9M	7,71	12,43	7,74
1Y	8,10	13,05	7,99

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,21	11,57	7,90
ODCH. %	-17%	-18,7%	-12,5%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,87	-0,80	-0,57
USD/PLN	1,34	-0,48	-0,66
EUR/USD	-0,22	1,23	1,94
EUR/CHF	0,96	-1,40	-1,38
GBP/USD	-0,11	1,61	1,94
AUD/USD	-1,23	0,30	1,09
USD/JPY	-0,13	-0,24	-0,65

09:30 2013-10-31

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-10-31 00:00	JP	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	październik		0,10	0,10
2013-10-31 01:05	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	październik	-8,00	-10,00	-11,00
2013-10-31 08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	wrzesień	1,10	0,30	0,20
2013-10-31 08:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	październik	5,10	5,00	5,80
2013-10-31 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	sierpień (ost.)		621,20	
2013-10-31 11:00	EZ	Inflacja HICP r/r (%)	październik (wst.)	1,10	1,10	
2013-10-31 13:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	sierpień	0,10	0,60	
2013-10-31 13:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	sierpień	1,70	1,40	
2013-10-31 13:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	październik (26)		350,00	
2013-10-31 14:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	październik	55,00	55,70	

09:30 2013-10-31

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