

09:19 2013-12-06

Dane o zatrudnieniu mogą umocnić dolara

Wczoraj kurs EUR/USD ustanowił szczyt na 1,3675. Od rana eurodolar zniżkuje do wcześniej przełamanej linii poprowadzonej po szczytach z listopada (1,3655). Umocnienie odnotowała również polska waluta. Kurs EUR/PLN ustanowił minimum przy 4,1840, a USD/PLN przy 3,06. Dziś kurs odreagowuje wczorajsze spadki. EUR/PLN rośnie do 4,19, a USD/PLN do 3,0670.



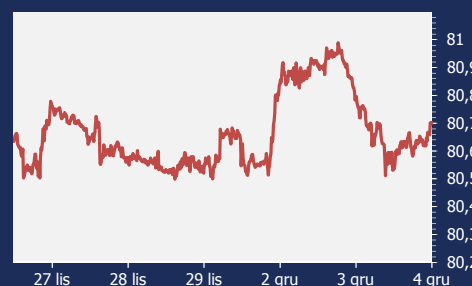
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Umocnienie euro było efektem mniej gołębiej niż spodziewali się inwestorzy wypowiedzi Mario Draghiego. Decydenci zakomunikowali brak konieczności dalszego luzowania polityki pieniężnej, podczas gdy na rynkach finansowych utrzymywało się przekonanie, że ECB przygotuje sobie grunt pod dalsze złagodzenie polityki Banku. Mniej pesymistyczne od oczekiwań okazały się również przedstawione na wczorajszej konferencji prognozy. Prognoza wzrostu PKB na 2014 rok została obniżona do 1,1 proc. podczas gdy rynek spodziewał się rewizji do 1,0 proc. W 2014 inflacja HICP ma wynieść 1,1 proc., a w 2015 dynamika cen ma przyspieszyć do 1,3 proc. Dziś uwaga inwestorów będzie skupiona na danych z amerykańskiego rynku pracy, które poznamy o 14:30. Rynek spodziewa się, że zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w USA w listopadzie wyniosła 180 tys. (w poprzednim miesiącu odczyt wyniósł 204 tys.). Jeśli te oczekiwania się zrealizują, to będzie to odczyt powyżej tegorocznej średniej (170 tys.). Na podstawie rozkładu częstotliwości prognoz można ocenić prawdopodobieństwo odczytu powyżej 200 tys. na 23,5 proc. – zmiana zatrudnienia powyżej tego poziomu wywołałaby dyskusję na temat wcześniejszego rozpoczęcia ograniczenia skupu aktywów, co spowodowałoby aprecjację dolara.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3657	-0,07
USD/JPY	102,16	-0,19
GBP/USD	1,6343	-0,02
AUD/USD	0,9057	-1,05
NZD/USD	0,8190	-0,64
USD/CAD	1,0655	-0,06
USD/CHF	0,8973	-0,13

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2255	-0,06
EUR/GBP	0,8357	0,06
EUR/JPY	139,5200	-0,11
EUR/AUD	1,5079	-0,98

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1915	0,02
USD/PLN	3,069	-0,05
CHF/PLN	3,4204	0,06
GBP/PLN	5,0158	-0,04
EUR/HUF	302,09	-0,02
USD/HUF	221,20	-0,11
EUR/CZK	27,4560	-0,02
USD/CZK	20,1033	-0,08

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0394	-0,01
USD/RUB	32,9409	-0,02
USD/ZAR	10,4788	-0,26
USD/KRW	1057,90	0,07
USD/TWD	29,6230	0,21
USD/MXN	13,1001	-0,26
USD/BRL	2,3567	-0,65

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

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

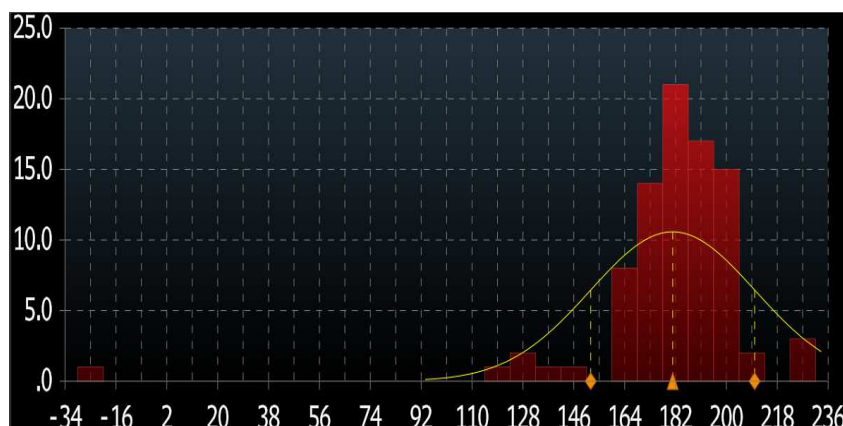
09:19 2013-12-06



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Równocześnie z danymi z rynku pracy za listopad napłyną dane o dochodach i wydatkach Amerykanów w październiku. Rynek spodziewa się wzrostu indeksu PCE Core o 0,1 proc. w skali miesiąca. Odczyt ten pozostanie jednak zapewne w cieniu danych o zatrudnieniu. O 14:30 poznamy również stopę bezrobocia w Kanadzie, a o 15:55 zostanie opublikowany wstępny odczyt Indeksu Uniwersytetu Michigan za grudzień. O 12:00 poznamy natomiast dynamikę zamówień w niemieckim przemyśle. Inwestorzy spodziewają się jej spadku w październiku o 1 proc. m/m, co jest jednak spowodowane głównie efektem bazy wynikającym z wysokiego odczytu miesiąc wcześniej.



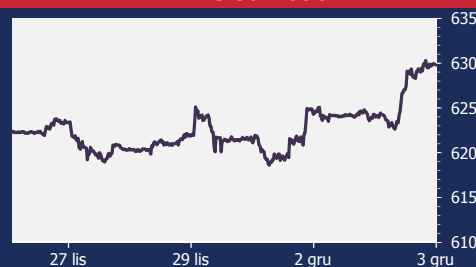
Rys. 3. Rozkład częstotliwości prognoz NFP

Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9223,4	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	97,2	3,38%
ROPA BRENT	112,9	1,23%
MIEDŹ LME	6955,0	-0,14%
MIEDŹ COMEX	318,2	0,33%
ZŁOTO	1219,9	-0,38%
SREBRO	19,1	-0,95%

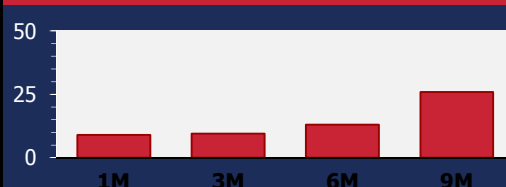
INDEKS S&P GSCI



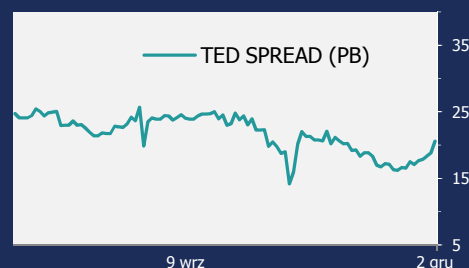
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,18	0,17
3M	2,55	0,24	0,24
6M	2,60	0,33	0,34
9M	2,63	0,42	0,55
12M	2,65	0,50	0,58

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	20,6
LIBOR USD 3M - OIS	14,9
LIBOR USD 3M - ST. FED	-0,9
EURIBOR 3M - OIS	11,4
EURIBOR3M - ST. ECB	-1,1
WIBOR 3M - ST. NBP	5,0

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

09:19 2013-12-06

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-12-06 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	listopad	435,30	434,72	435,70
2013-12-06 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	październik (wst.)	5,00	3,10	6,00
2013-12-06 09:15	CH	Inflacja CPI r/r (%)	listopad	-0,10	-0,30	
2013-12-06 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	październik	4,10	7,90	
2013-12-06 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	październik	-1,00	3,30	
2013-12-06 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	listopad		105544,00	
2013-12-06 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	listopad	10,00	13,20	
2013-12-06 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	listopad	7,00	6,90	
2013-12-06 14:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	październik	0,10	0,06	
2013-12-06 14:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	październik	0,20	0,20	
2013-12-06 14:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	październik	0,30	0,50	
2013-12-06 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	listopad	175,00	212,00	
2013-12-06 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	listopad	183,00	204,00	
2013-12-06 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	listopad	7,20	7,30	
2013-12-06 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	grudzień (wst.)		75,10	

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

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 odpowiednio _lastx kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica między rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica między notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową ECB.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica między 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	Różnica między wyceną opcji 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

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 nim 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

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