

Odrobina spokoju ze wskazaniem na USD

Przy zatrzymaniu spadków cen ropy naftowej sentyment rynkowy uległ poprawie, skutkując m.in. przerwaniem serii spadków na Wall Street oraz zdjęciem presji z walut ryzykownych. AUD i NZD są silniejsze względem USD, ale na dzień przed NFP (w obliczu silnego ADP i nie-gołębiego protokołu FOMC) dalsze obstawianie przeciwko amerykańskiemu dolarowi to ryzykowny interes.



Rys. 1. EUR/USD wykres dzienny wygląda na wyprzedany

Źródło: TMS Direct

Patrząc na czwartkowe kalendarium wydaje się, że po dość nerwowym starcie tygodnia dzisiejszy handel powinien przebiegać w spokojnej atmosferze. Wśród publikacji z USA wyróżnia się cotygodniowy raport o nowych wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych. Konsensus zakłada spadek 290 tys. z 298 tys. przed tygodniem. Odczyt sam w sobie nie powinien mieć wyraźnego wpływu na USD, to jednak łącząc go z silniejszym od oczekiwań wynikiem raportu ADP wczoraj (241 tys. vs 225 tys.) rynek może z optymizmem pozycjonować się przed jutrzejszym raportem z rynku pracy za grudzień. Ponieważ protokół z posiedzenia FOMC nie zawierał żadnych nowych wskazówek w kontekście określenia momentu startu podwyżek stóp procentowych, uwaga pozostaje na danych makro z USA pod kątem wskazówek, czy będą podkreślać kontrast w przyszłej ścieżce polityki monetarnej Fed i pozostałych banków centralnych.

Z Europy za nami już listopadowe zamówienia przemysłowe z Niemiec, gdzie spadek był silniejszy od oczekiwań (-2,4 proc. m/m vs -0,8 proc.) i wskazuje na problemy sektora w czwartym kwartale 2014 r. Lepsze nastroje po sobie może zostawić odczyt sprzedaży detalicznej ze strefy euro (11:00, prog. 0,2 proc. m/m). Z Wielkiej Brytanii mamy decyzję Banku Anglii (13:00), która jednak powinna przejść bez echa, gdyż nie oczekujemy zmian w polityce monetarnej. Korona szwedzka może reagować na protokół

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,1818	-0,22
USD/JPY	119,76	-0,40
GBP/USD	1,5048	-0,42
AUD/USD	0,8113	0,37
NZD/USD	0,7808	0,31
USD/CAD	1,1828	-0,17
USD/CHF	1,0163	-0,24

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2011	-0,01
EUR/GBP	0,7853	-0,21
EUR/JPY	141,5300	-0,18
EUR/AUD	1,4566	0,61

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2987	-0,08
USD/PLN	3,638	-0,31
CHF/PLN	3,5791	-0,07
GBP/PLN	5,4739	0,12
EUR/HUF	317,72	0,03
USD/HUF	268,85	-0,19
EUR/CZK	27,9020	-0,18
USD/CZK	23,6096	-0,41

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,3062	0,44
USD/RUB	61,8900	0,99
USD/ZAR	11,6428	0,30
USD/KRW	1096,89	0,27
USD/TWD	31,9930	-0,04
USD/MXN	14,6897	0,18
USD/BRL	2,6829	0,67

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 2015-01-08



Rys. 2. Dalsza sprzedaż GBP/USD (wykres dzienny) od strony technicznej coraz trudniejsza

Źródło: TMS Direct

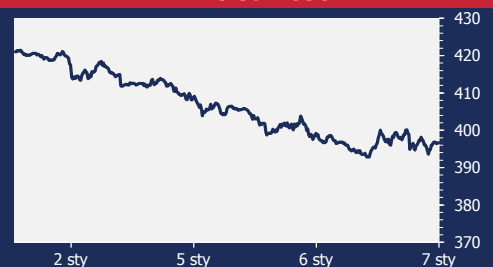
z ostatniego posiedzenia szwedzkiego Riksbanku (09:30), który po sprowadzeniu głównej stopy do zera stoi przed dylematem wykorzystywania niekonwencjonalnych narzędzi polityki pieniężnej. Ze Skandynawii dziś mamy jeszcze produkcję przemysłową z Norwegii (10:00).

Przy topniejącej awersji do ryzyka i przerwaniu spadków na tokijskiej giełdzie, urok traci jen japoński z USD/JPY pukającym do 120. Są silne argumenty, by także utrzymać popyt na dolar względem euro i funta, jednak po spadkach z początku tygodnia kolejny krok dalej jest coraz trudniejszy i wymaga solidnego impulsu, prawdopodobnie w postaci lepszego NFP. Od wczorajszego popołudnia na fali są waluty Antypodów, a w przypadku Australijczyka dodatkowym wsparciem były lepsze dane o nowych pozwoleniach na budowę (7,5 proc. m/m, prog. - 3,5 proc.). Jednak od strony fundamentalnej USD prezentuje się lepiej i istnieje spore ryzyko, że wyższe poziomy na AUD/USD i NZD/USD mogą zostać wykorzystane do odnowienia krótkich pozycji.

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9634,7	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	48,7	3,57%
ROPA BRENT	51,1	2,20%
MIEDŹ LME	6126,8	0,28%
MIEDŹ COMEX	277,3	0,60%
ZŁOTO	1208,4	-0,54%
SREBRO	16,4	-0,01%

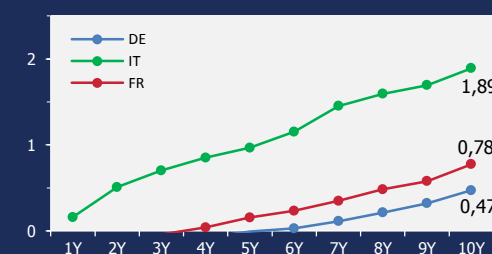
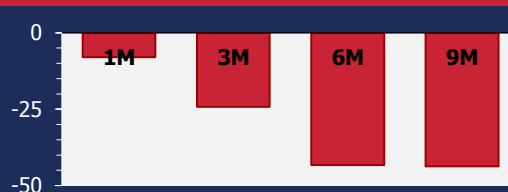
INDEKS S&P GSCI



RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	1,98	0,02	0,17
3M	1,96	0,07	0,25
6M	1,95	0,17	0,36
9M	1,94	0,24	0,55
12M	1,94	0,32	0,63

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI 10Y

USA	13,2
NIEMCY	0,1
FRANCJA	11,3
WŁOCHY	2,3
HISZPANIA	-4,0

09:30 2015-01-08

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
08-01-15 8:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	listopad	1,00	2,40	-0,40
08-01-15 8:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	listopad	-0,80	2,50	-2,40
08-01-15 9:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad (wst.)	2,00	1,70	5,80
08-01-15 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	grudzień (ost.)	-10,90	-10,90	
08-01-15 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	listopad	-0,10	-0,40	
08-01-15 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	listopad	-1,40	-1,30	
08-01-15 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	listopad	0,20	0,40	
08-01-15 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	listopad	0,20	1,40	
08-01-15 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	styczeń	0,50	0,50	
08-01-15 13:30	US	Raport Challengea r/r (%)	grudzień		-20,70	
08-01-15 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	styczeń (3)	290,00	298,00	

09:30 2015-01-08

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

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Strateg Walutowy	Konrad Białas	-	kbi@tms.pl
Młodszy Analityk	Błażej Kiermasz	-	bk@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

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., ul. Złota 59, 00-150 Warszawa
tel. (22) 27 66 200, fax (22) 27 66 202, 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