

10:04 2014-01-09

Korekcyjne umocnienie euro

Treść protokołu z posiedzenia FOMC nie była w stanie przedłużyć wczorajszego umocnienia amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD wzrasta do 1,36, a USD/PLN zniżkuje do 3,07. Od początku tygodnia relatywnie stabilne pozostają notowania EUR/PLN, obecnie kurs znajduje się na 4,1750.



Rys. 1. Wykres 4-godzinny kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś uwaga uczestników rynku przenosi się na Stary Kontynent. Decyzje ws. stóp procentowych ogłoszą bowiem Bank Anglii (13:00) oraz Europejski Bank Centralny (13:45, konferencja – 14:30). Przed jutrzejszym raportem z amerykańskiego rynku pracy uwagę powinny przykuć również dane o zasiłkach dla bezrobotnych w USA (14:30). Minutki z grudniowego posiedzenia FOMC wskazały na szerokie poparcie dla rozpoczęcia ograniczania programu skupu aktywów. Za główny powód, decydenci uznali poprawiające się perspektywy dla gospodarki oraz malejące krańcowe korzyści z dalszego skupu obligacji. Niestety w protokole nie pojawiły się nowe informacje odnośnie ścieżki zmniejszania luzowania ilościowego oraz jej determinant. W Komitecie, poparcia większości nie uzyskały również propozycje obniżenia progu dla stopy bezrobocia oraz dostosowania progu inflacji, warunkującego podniesienie stóp procentowych – oficjalnie Fed deklaruje utrzymywanie stopy funduszy federalnych na obecnym poziomie (0 – 0,25 proc.) do momentu spadku bezrobocia poniżej 6,5 proc. przy prognozach inflacji pozostających poniżej 2 proc.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3612	0,13
USD/JPY	104,91	-0,03
GBP/USD	1,6457	0,07
AUD/USD	0,8880	-0,27
NZD/USD	0,8269	-0,08
USD/CAD	1,0833	-0,12
USD/CHF	0,9080	0,10

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2359	-0,04
EUR/GBP	0,8271	-0,07
EUR/JPY	142,7900	-0,17
EUR/AUD	1,5329	-0,41

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1785	0,03
USD/PLN	3,070	0,17
CHF/PLN	3,3808	0,05
GBP/PLN	5,0517	0,10
EUR/HUF	299,98	0,03
USD/HUF	220,39	0,18
EUR/CZK	27,4060	0,00
USD/CZK	20,1335	0,15

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,1870	0,09
USD/RUB	33,0938	0,10
USD/ZAR	10,7861	0,31
USD/KRW	1062,70	0,17
USD/TWD	30,1670	0,24
USD/MXN	13,1242	0,08
USD/BRL	2,3968	-1,02

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

10:04 2014-01-09



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

W. Brytania: funt pozostanie mocny

Żadna z 47 ankietowanych przez agencję Bloomberg instytucji finansowych nie przewiduje zmiany stóp procentowych na kończącym się dziś posiedzeniu (obecnie główna stopa wynosi 0,5 proc.). Decyzja ta nie powinna mieć silnego wpływu na notowania brytyjskiej waluty. Co więcej by przed lutowym raportem inflacyjnym dowiedzieć się czegoś więcej na temat poglądów decydentów odnośnie stanu gospodarki, będziemy musieli poczekać kilka tygodni - do publikacji protokołu z posiedzenia. Obecnie utrzymuje się ryzyko, że MPC obniży próg inflacji (obecnie 7 proc.), po osiągnięciu, którego mogą zostać poniesione stopy procentowe. Nabierająca tempa brytyjska gospodarka oraz spadające bezrobocie w najbliższych tygodniach powinny wspierać notowania funta szterlinga. Uważamy, że funt powinien najsilniej zyskiwać wobec walut krajów, gdzie utrzymują się perspektywy kontynuacji luźnej polityki pieniężnej – EUR, JPY, AUD.

Pomimo coraz wolniejszego przyrostu podaży pieniądza w strefie euro, ograniczonej akcji kredytowej oraz pozostającej nisko inflacji uważamy, że ECB nie zdecyduje się na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej. Mario Draghi powinien jednak pozostawić sobie otwartą furtkę do takiej decyzji powtarzając, że Bank dysponuje szeregiem instrumentów, które w razie potrzeby mogą zostać zastosowane. To z kolei nie powinno wspierać siły wspólnej waluty. Co więcej w łonie Rady Prezesów prawdopodobnie poruszona zostanie kwestia obniżki stopy depozytowej do ujemnego poziomu – jeżeli Mario Draghi nie wykluczy takiej decyzji w przyszłości, euro powinno wyraźnie stracić na wartości. Rozbieżne drogi polityki pieniężnych w USA i Eurolandzie, w kolejnych tygodniach powinny spychać kurs EUR/USD coraz niżej.

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9497,8	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	92,6	-1,63%
ROPA BRENT	107,5	-0,17%
MIEDŹ LME	7316,3	-0,68%
MIEDŹ COMEX	332,1	-1,47%
ZŁOTO	1227,2	0,00%
SREBRO	19,6	-0,31%

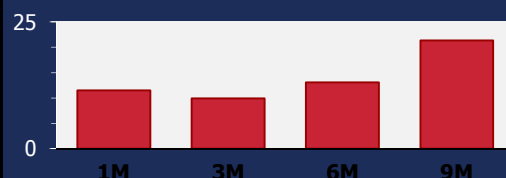
INDEKS S&P GSCI



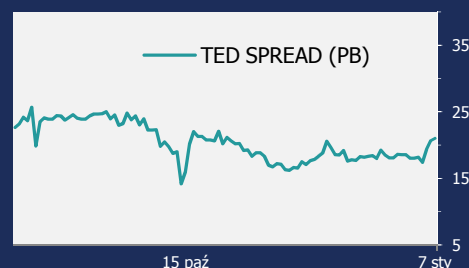
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,20	0,16
3M	2,60	0,28	0,24
6M	2,62	0,38	0,35
9M	2,63	0,48	0,55
12M	2,65	0,55	0,59

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	21,0
LIBOR USD 3M - OIS	14,7
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,0
EURIBOR 3M - OIS	12,1
EURIBOR3M - ST. ECB	3,1
WIBOR 3M - ST. NBP	10,0

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

10:04 2014-01-09

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-01-09 01:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	listopad	0,40	0,50	0,70
2014-01-09 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad	3,50	3,50	6,20
2014-01-09 09:00	CZ	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	1,30	1,10	1,40
2014-01-09 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	listopad (wst.)	650,00	759,10	803,50
2014-01-09 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	grudzień (ost.)	-13,60	-13,60	
2014-01-09 12:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad	3,00	1,00	
2014-01-09 12:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	listopad	1,50	-1,20	
2014-01-09 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	styczeń	0,50	0,50	
2014-01-09 13:30	US	Raport Challengea r/r (%)	grudzień		-20,60	
2014-01-09 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	styczeń	0,25	0,25	
2014-01-09 14:15	CA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	grudzień		192,21	
2014-01-09 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	styczeń (4)	320,00	339,00	

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

10:04 2014-01-09

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 EBC.
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 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

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	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

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