

Umocnienie dolara kwestią czasu

Po piątkowym raporcie z rynku pracy, dolar amerykański ostatecznie stracił na wartości wobec większości głównych walut. Kurs EUR/USD osiągnął maksimum na 1,3720, obecnie jednak powraca poniżej 1,37. Od rana osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN odbija od 4,18, a USD/PLN od 3,05.



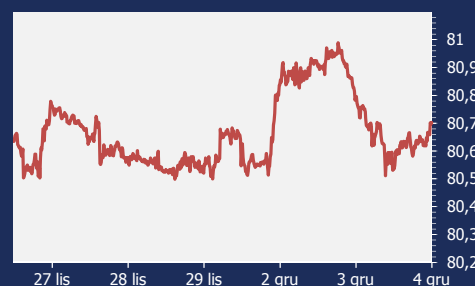
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Na dziś nie ma zaplanowanych wielu ważnych wydarzeń. O 10:30 poznamy pierwszy wskaźnik nastrojów w strefie euro za grudzień – Indeks Sentix, natomiast o 12:00 dane o produkcji przemysłowej z Niemiec za październik. Największą uwagę powinny jednak skupić, odbywające się już po zakończeniu sesji europejskiej i ostatnie przed przyszłotygodniowym posiedzeniem FOMC, wystąpienia publiczne członków Fed. Na kolejne dni również nie ma zaplanowanych przełomowych wydarzeń, dlatego też uważamy, że do przyszłotygodniowego posiedzenia FOMC (17 – 18 grudnia), zmienność na rynkach bazowych pozostanie ograniczona. Cały czas jednak pozostajemy pozytywnie nastawieni do amerykańskiej waluty. Sądzymy, że na najbliższym posiedzeniu FOMC nawet jeżeli nie dojdzie do ograniczenia programu skupu aktywów, komunikat będzie na tyle jastrzębi, że wpłynie na umocnienie dolara. Jedną z nielicznych walut wobec, której dolar zyskał po odczycie zmiany zatrudnienia był japoński jen. Kurs USD/JPY wzrósł z okolic poziomu 102 powyżej 103. Co więcej uważamy, że para ta w najbliższych tygodniach, jak i miesiącach stwarzać będzie dogodne okazje do otwierania długich pozycji.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3714	-0,07
USD/JPY	103,11	-0,19
GBP/USD	1,6362	-0,02
AUD/USD	0,9082	-1,05
NZD/USD	0,8289	-0,64
USD/CAD	1,0652	-0,06
USD/CHF	0,8921	-0,13

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2234	-0,06
EUR/GBP	0,8382	0,06
EUR/JPY	141,4000	-0,11
EUR/AUD	1,5100	-0,98

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1854	0,02
USD/PLN	3,052	-0,05
CHF/PLN	3,4211	0,06
GBP/PLN	4,9933	-0,04
EUR/HUF	300,82	-0,02
USD/HUF	219,36	-0,11
EUR/CZK	27,4700	-0,02
USD/CZK	20,0314	-0,08

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0301	-0,01
USD/RUB	32,7913	-0,02
USD/ZAR	10,3302	-0,26
USD/KRW	1052,90	0,07
USD/TWD	29,6050	0,21
USD/MXN	12,8887	-0,26
USD/BRL	2,3320	-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

09:38 2013-12-09



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Wynika to z rozbieżnych dróg polityk pieniężnych prowadzonych przez władze monetarne USA oraz Japonii. Podczas gdy Rezerwa Federalna zbliża się do rozpoczęcia ograniczania programu skupu aktywów (po piątkowym raporcie z rynku pracy wzrosło nawet prawdopodobieństwo, że zrobi to już w grudniu), Bank Japonii szykuje się do kolejnej tury zwiększenia stymulacji gospodarki (na co wskazuje również dzisiejsza rewizja w dół dynamiki PKB za III kw.). Czynniki te jednoznacznie przemawiają za umocnieniem dolara i osłabieniem jena, a co za tym idzie przekładać powinny się na wzrosty kursu USD/JPY. Uważamy, że w przyszłym roku notowania dotrą do poziomu 108.



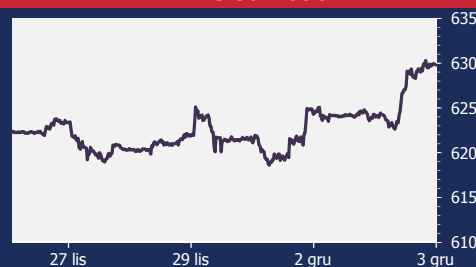
Rys. 3. Niemcy: produkcja przemysłowa

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%

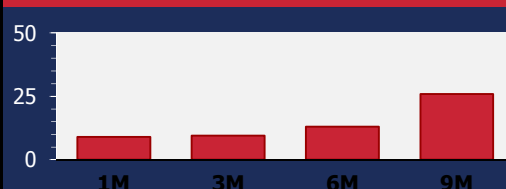
INDEKS S&P GSCI



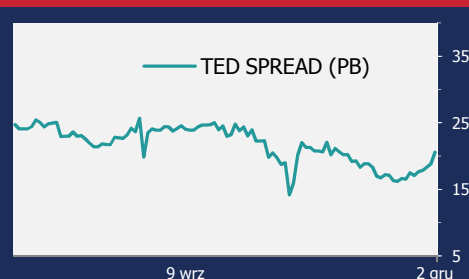
RYNEK PIENIĘŻNY

	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

09:38 2013-12-09

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-12-09 00:50	JP	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld JPY)	październik	148,90	587,30	-127,90
2013-12-09 00:50	JP	Bilans handlu zagranicznego (mld JPY)	październik	-1005,50	-874,80	-1091,90
2013-12-09 00:50	JP	Annualizowana dynamika PKB (%)	III kw. (ost.)	1,60	1,90	1,10
2013-12-09 00:50	JP	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw. (ost.)	0,40	0,50	0,30
2013-12-09 02:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	listopad	3,10	3,20	3,00
2013-12-09 02:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	listopad	-1,50	-1,50	-1,40
2013-12-09 07:45	CH	Stopa bezrobocia (%)	listopad	3,20	3,10	3,20
2013-12-09 08:00	DE	Eksport m/m (%)	październik	-0,50	1,60	0,20
2013-12-09 08:00	DE	Import m/m (%)	październik	1,10	-1,90	2,90
2013-12-09 08:00	DE	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	październik	17,10	19,70	19,10
2013-12-09 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	październik	1,90	7,10	3,50
2013-12-09 09:00	CZ	Inflacja CPI r/r (%)	listopad	1,10	0,90	1,10
2013-12-09 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	październik (wst.)	725,00	830,30	781,40
2013-12-09 09:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	październik		1,00	
2013-12-09 10:30	EZ	Indeks Sentix (pkt.)	grudzień	10,00	9,35	
2013-12-09 12:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	październik	3,10	1,00	
2013-12-09 12:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	październik	0,70	-0,90	
2013-12-09 14:15	CA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	listopad	195,00	198,26	

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 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 wyceną opcji call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyleń 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