

08:57 2014-01-10

Uwaga przenosi się na USA

Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB chwilowo podniosła zmienność na parze EUR/USD. Notowania zniżkowały do 1,3550, jednak nie były w stanie trwale sforsować śródkowych minimów i dziś nad ranem kurs powrócił powyżej 1,36.



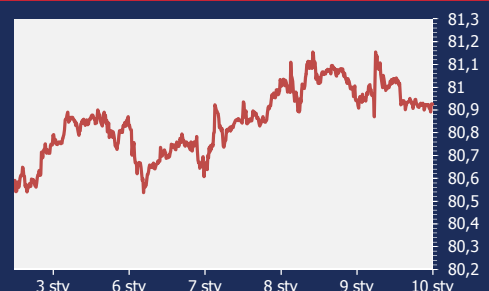
Rys. 1. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od kilku dni w wąskim przedziale wahań między 4,17 a 4,1850 pozostają notowania EUR/PLN. Uważamy jednak, że w najbliższych dniach czekają nas spadki kursu EUR/USD, czemu towarzyszyć będzie stopniowe osłabienie polskiej waluty. Dziś kluczowy wpływ na notowania będą miały dane z amerykańskiego rynku pracy (14:30). Ponadto uwagę powinny przykuć dane o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii (10:30) oraz dynamice PKB w strefie euro (11:00). Wczorajsze słowa prezesa ECB Mario Draghiego nie zawierały żadnych przełomowych tez, a ton oceny kondycji i perspektyw gospodarki nie zmienił się. Warto odnotowania było natomiast zwiększenie siły zobowiązania Banku do utrzymywania łagodnej polityki. Mario Draghi podkreślił również, że ECB może zastosować wszelkie środki zgodne z Traktatami Unijnymi by osiągnąć swój mandat zakładający stabilność cen. Podtrzymanie perspektyw dalszego złagodzenia polityki pieniężnej nie powinno sprzyjać sile wspólnej waluty. Dziś uwaga przenosi się na Stany Zjednoczone, a dokładniej raport z rynku pracy za grudzień.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3610	0,04
USD/JPY	104,94	-0,16
GBP/USD	1,6468	-0,02
AUD/USD	0,8900	-0,03
NZD/USD	0,8239	-0,17
USD/CAD	1,0844	-0,06
USD/CHF	0,9065	0,01

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2337	-0,03
EUR/GBP	0,8264	-0,07
EUR/JPY	142,8200	-0,20
EUR/AUD	1,5292	-0,07

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1758	-0,02
USD/PLN	3,068	0,03
CHF/PLN	3,3849	0,02
GBP/PLN	5,0533	0,05
EUR/HUF	299,12	0,00
USD/HUF	219,79	0,09
EUR/CZK	27,4220	-0,02
USD/CZK	20,1474	0,04

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,1758	-0,10
USD/RUB	33,2456	0,08
USD/ZAR	10,7827	-0,09
USD/KRW	1061,38	0,12
USD/TWD	30,0830	0,44
USD/MXN	13,0907	-0,02
USD/BRL	2,3906	0,26

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

08:57 2014-01-10

Kolejny wzrost zatrudnienia w okolicach 200 tys., utwierdzi nas w przekonaniu o możliwej intensyfikacji ograniczania programu skupu aktywów oraz powinien przełożyć się na umocnienie amerykańskiego dolara. Konsensus rynkowy kształtuje się na poziomie 197 tys. nowych miejsc pracy w sektorze pozarolniczym oraz zakłada pozostanie stopy bezrobocia na poziomie 7 proc. Za dalszą poprawą na rynku pracy przemawiają m. in. wskaźniki aktywności takie jak sprzedaż detaliczna, produkcja przemysłowa oraz wydatki konsumenckie, które pozostają na relatywnie wysokich poziomach. Rozbieżne drogi polityk pieniężnych w USA i Eurolandzie, w kolejnych tygodniach powinny spychać kurs EUR/USD coraz niżej. Nasza prognoza na koniec I kw. zakłada spadek do 1,33. Uważamy również, że w tym okresie że złoty osłabi się wobec dolara do 3,17 i wobec euro do 4,22.



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

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 polityk pieniężnych w USA i Eurolandzie, w kolejnych tygodniach powinny spychać kurs EUR/USD coraz niżej.

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9421,6	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	92,5	-0,28%
ROPA BRENT	106,8	-0,73%
MIEDŹ LME	7227,8	-0,68%
MIEDŹ COMEX	331,4	-0,32%
ZŁOTO	1234,3	0,54%
SREBRO	19,7	0,82%

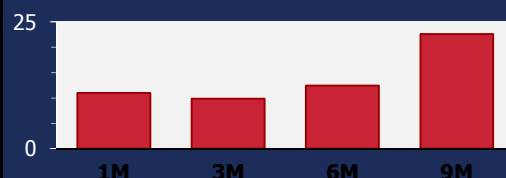
INDEKS S&P GSCI



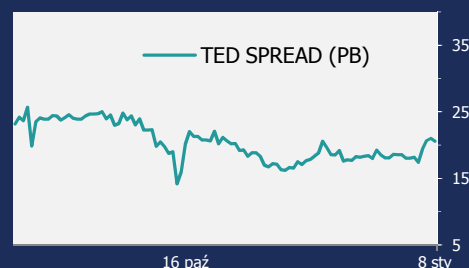
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,21	0,16
3M	2,60	0,28	0,24
6M	2,62	0,39	0,34
9M	2,63	0,48	0,55
12M	2,65	0,56	0,58

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	20,6
LIBOR USD 3M - OIS	15,2
LIBOR USD 3M - ST. FED	-0,8
EURIBOR 3M - OIS	12,1
EURIBOR3M - ST. ECB	3,2
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

08:57 2014-01-10

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-01-10 07:45	CH	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	3,40	3,20	3,50
2014-01-10 08:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad		0,00	1,50
2014-01-10 09:00	CH	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	0,20	0,10	
2014-01-10 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	listopad	1,80	-0,60	
2014-01-10 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad		-4,99	
2014-01-10 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień		2,50	
2014-01-10 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad		3,20	
2014-01-10 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	grudzień	13,90	21,60	
2014-01-10 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	6,90	6,90	
2014-01-10 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	grudzień	195,00	196,00	
2014-01-10 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	grudzień	195,00	203,00	
2014-01-10 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	7,00	7,00	

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

08:57 2014-01-10

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 Różpx_last 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 notowaniami 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