

09:18 2013-12-10

Eurodolar kontynuuje wzrosty

W nocy kurs EUR/USD ustanowił maksimum powyżej 1,3760. Dobre nastroje i wzrosty na giełdach wspierają również złotego. USD/PLN ustanowił minimum przy 3,0360, a EUR/PLN poniżej 4,18. Osłabienie kontynuuje natomiast japońska waluta. USD/JPY obecnie testuje szczyt z początku grudnia (103,40)



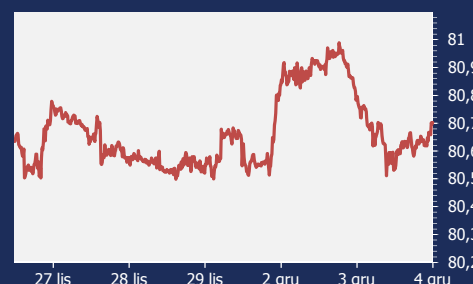
Rys. 1. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś o 13:00 prezes Europejskiego Banku Centralnego, Mario Draghi będzie przemawiał na konferencji zorganizowanej przez Bank Włoch w Rzymie. Inwestorzy będą poszukiwać informacji na temat narzędzi jakie może wykorzystać ECB do stymulacji gospodarki. Równie uważnie rynki śledzą doniesienia mogące dostarczyć wskazówek odnośnie polityki amerykańskich władz monetarnych. Ostatnia szansa by pokierować oczekiwaniami rynku przed przyszłotygodniowym posiedzeniem FOMC należała do frakcji jastrzębi. Jednak zdecydowani przeciwnicy ilościowego luzowania, Fisher (Philly Fed) oraz Lacker (Richmond Fed) nie przyczynili się swoimi wypowiedziami do wyhamowania deprecjacji dolara, ani nie wywołali wzrostów rentowności długu. Reakcja na ubiegłotygodniową porcję danych z amerykańskiego rynku pracy pokazuje, że wygaszanie QE zostało w znacznym stopniu zdyskontowane. Uważamy jednak, że kres ery ilościowego luzowania będzie szybszy i gwałtowniejszy niż obecnie wycenia to rynek, co da impuls do aprecjacji dolara amerykańskiego.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3759	-0,07
USD/JPY	103,15	-0,19
GBP/USD	1,6453	-0,02
AUD/USD	0,9091	-1,05
NZD/USD	0,8282	-0,64
USD/CAD	1,0633	-0,06
USD/CHF	0,8893	-0,13

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2237	-0,06
EUR/GBP	0,8363	0,06
EUR/JPY	141,9200	-0,11
EUR/AUD	1,5134	-0,98

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1824	0,02
USD/PLN	3,040	-0,05
CHF/PLN	3,4182	0,06
GBP/PLN	5,0015	-0,04
EUR/HUF	301,86	-0,02
USD/HUF	219,39	-0,11
EUR/CZK	27,4550	-0,02
USD/CZK	19,9536	-0,08

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0298	-0,01
USD/RUB	32,7739	-0,02
USD/ZAR	10,3523	-0,26
USD/KRW	1052,15	0,07
USD/TWD	29,6000	0,21
USD/MXN	12,8445	-0,26
USD/BRL	2,3178	-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

09:18 2013-12-10



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Dane makroekonomiczne w cieniu polityki monetarnej

Na dziś nie ma zaplanowanych istotnych wydarzeń makroekonomicznych. O 8:45 poznaliśmy dynamikę produkcji przemysłowej z Włoch za październik, która wskazała na utrzymywanie się produkcji przemysłowej na niezmiennym poziomie w skali roku. W dalszej części dnia zostaną opublikowane odczyty z Włoch (10:00) i Wielkiej Brytanii (10:30). Konsensus rynkowy zakłada dynamikę produkcji we Włoszech na poziomie -2,2 proc. r/r i przyspieszenie produkcji w Wielkiej Brytanii do 3,2 proc. r/r. Opublikowane dane najprawdopodobniej pozostaną w cieniu spekulacji na temat polityki banków centralnych.



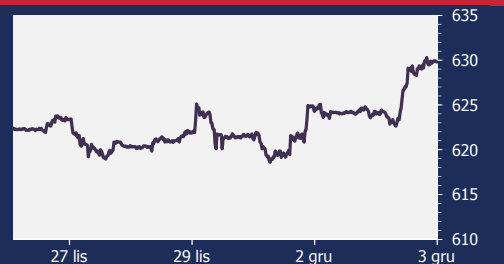
Rys. 3. Dnamika produkcji przemysłowej we Francji i Włoszech

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%

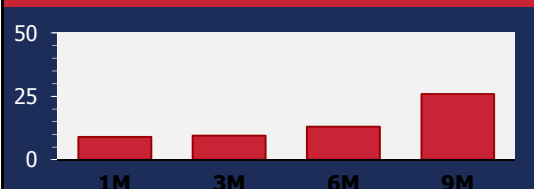
INDEKS S&P GSCI



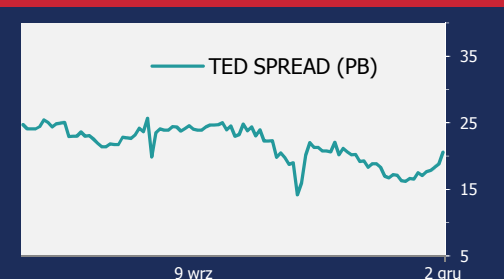
RYNEK PIENIĘŻNY

	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

09:18 2013-12-10

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-12-10 06:30	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad	10,10	10,30	10,00
2013-12-10 08:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	październik	0,30	-0,90	0,00
2013-12-10 09:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	październik	37,50	35,06	
2013-12-10 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	październik	-1,00	-0,92	
2013-12-10 10:00	IT	Produkcja przemysłowa r/r (%)	październik	-2,20	-3,00	
2013-12-10 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	listopad	2,40	2,40	
2013-12-10 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	październik	3,20	2,20	
2013-12-10 11:00	IT	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw. (ost.)	-0,10	-0,10	
2013-12-10 11:00	IT	Dynamika PKB r/r (%)	III kw. (ost.)	-1,90	-1,90	
2013-12-10 13:00	EZ	Wystąpienie publiczne prezesa ECB (Mario Draghi)				
2013-12-10 13:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	listopad	92,60	91,60	

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

09:18 2013-12-10

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 _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 odchyłeń standardowych dzielących ostatnią wartość od rocznej średniej.

Dienna 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