

09:17 2013-12-11

Zwyżki eurodolara tracą siłę

Po ustanowieniu maksimum powyżej 1,3790 kurs EUR/USD w nocy odnotował spadki. Obecnie ponownie zwyżkuje do poziomu 1,3770. Polska waluta kontynuuje nieznaczne umocnienie. Kurs EUR/PLN znajduje się poniżej 4,18, a USD/PLN poniżej 3,0350.



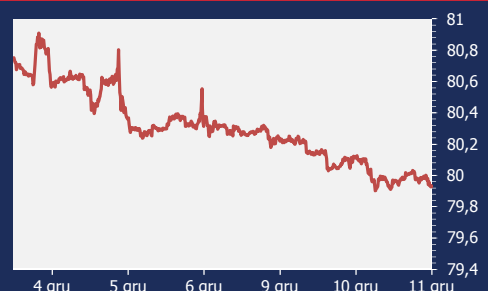
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wzrosty eurodolara są jednak coraz słabsze, na co wskazuje dywergencja z liczonym dla interwału godzinowego RSI(9) i przełamanie przez ten oscylator linii trendu wzrostowego. Na dziś nie ma zaplanowanych wielu wydarzeń ekonomicznych. O 8:00 poznaliśmy finalny odczyt inflacji HICP z Niemiec, który okazał się zgodny z wstępnymi danymi (0,2 proc. m/m i 1,6 proc. r/r). Na 13:00 zaplanowana jest publikacja danych o liczbie wniosków o kredyt hipoteczny w Stanach Zjednoczonych za tydzień zakończony 6 grudnia. O 21:00 poznamy natomiast decyzję Banku Rezerw Nowej Zelandii nt stóp procentowych. Wobec zobowiązania RBNZ do utrzymywania stóp na obecnym poziomie przynajmniej do końca bieżącego roku, o podwyżce kosztu pieniądza na razie nie może być mowy. Decyzja taka jest jednak coraz bliżej. Pierwszej podwyżki (o 25 pb) rynek oczekuje w marcu przyszłego roku, tym samym RBNZ prawdopodobnie będzie pierwszym z liczących się banków centralnych, który zdecyduje się na podniesienie kosztu pieniądza. Uważamy więc, że dolar nowozelandzki w najbliższych miesiącach może zyskiwać na wartości – zwłaszcza wobec walut krajów, których polityka pieniężna dalej może zostać poluzowana: JPY czy AUD. Więcej na ten temat w naszym raporcie: Nowa Zelandia: zbliża się podwyżka stóp.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3751	0,04
USD/JPY	102,60	0,31
GBP/USD	1,6408	-0,11
AUD/USD	0,9115	-0,37
NZD/USD	0,8260	-0,54
USD/CAD	1,0609	-0,08
USD/CHF	0,8883	0,01

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2215	-0,03
EUR/GBP	0,8381	-0,15
EUR/JPY	141,0900	0,27
EUR/AUD	1,5087	-0,41

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1778	0,04
USD/PLN	3,038	0,08
CHF/PLN	3,4205	0,08
GBP/PLN	4,9850	0,19
EUR/HUF	301,65	0,11
USD/HUF	219,37	0,17
EUR/CZK	27,4250	-0,06
USD/CZK	19,9443	-0,02

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0268	0,02
USD/RUB	32,7359	-0,03
USD/ZAR	10,3575	0,11
USD/KRW	1052,13	0,00
USD/TWD	29,6030	-0,01
USD/MXN	12,8728	-0,04
USD/BRL	2,3067	0,48

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

09:17 2013-12-11



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: możliwa poprawa na rynku pracy

Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej poinformowało, że stopa bezrobocia w listopadzie wyniosła 13,2 proc. wobec 13 proc. przed miesiącem. Oznacza to, że wzrost stopy był dwukrotnie niższy niż w zeszłym roku. Jeśli szacunki MPiPS będą trafne, to będzie to pozytywne zaskoczenie siłą rynku pracy w końcu roku (więcej na ten temat w naszym raporcie: MPiPS: stopa bezrobocia wzrosła do 13,2 proc.). Poprawa na rynku pracy może jednak okazać się niewystarczająca do podtrzymania umocnienia polskiej waluty. Nasz model krótkoterminowej równowagi EUR/PLN wskazuje, że kurs znajduje się na optymalnym poziomie.



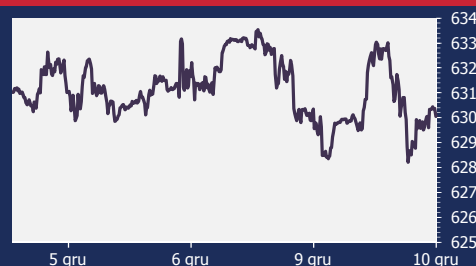
Polska: rynek pracy

Źródło: GUS; obliczenia własne

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9114,4	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	98,5	0,60%
ROPA BRENT	109,6	-0,45%
MIEDŹ LME	7163,8	0,35%
MIEDŹ COMEX	326,6	0,34%
ZŁOTO	1257,0	1,05%
SREBRO	20,3	1,62%

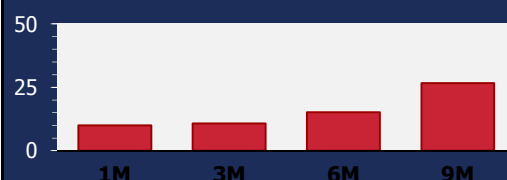
INDEKS S&P GSCI



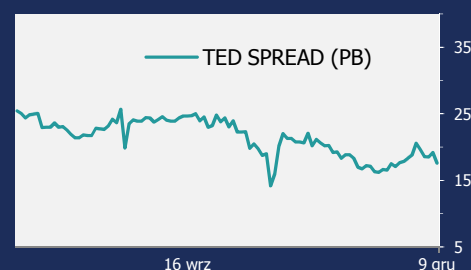
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,21	0,17
3M	2,55	0,26	0,24
6M	2,60	0,36	0,34
9M	2,62	0,45	0,55
12M	2,65	0,53	0,57

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	17,6
LIBOR USD 3M - OIS	15,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	-0,8
EURIBOR 3M - OIS	10,5
EURIBOR3M - ST. ECB	1,0
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

09:17 2013-12-11

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-12-11 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	listopad (ost.)	0,20	0,20	0,20
2013-12-11 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	listopad (ost.)	1,60	1,60	1,60
2013-12-11 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	listopad	0,90	0,90	
2013-12-11 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	grudzień (6)		-12,80	
2013-12-11 21:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	grudzień	2,50	2,50	

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

09:17 2013-12-11

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

+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 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