

09:45 2013-01-31

Dalsze zwwyżki dopiero po korekcie

Wczorajsze posiedzenie FOMC zgodnie z naszymi oczekiwaniami nie przyniosło żadnej zmiany w polityce pieniężnej. Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian oraz podtrzymał deklarację skupu aktywów o wartości 85 mld dolarów miesięcznie do czasu „znaczej poprawy” sytuacji na rynku pracy. Tuz przed ogłoszeniem decyzji ws. stóp procentowych eurodolar ustanowił nowe maksimum na 1,3585.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana jednak dolar ponownie się umacnia – obecnie kurs EUR/USD znajduje się na 1,3550. Uważamy, że choć utrzymują się czynniki fundamentalne przemawiające za dalszą aprecjacją wspólnej waluty, to po ostatnich silnych wzrostach kursu rynek stał się dość wyraźnie wykupiony. Dlatego też sądzimy, że w najbliższych dniach czeka nas korekta. Najbliższe wsparcia znajdują się na 1,3485 i 1,34. Od rana rynek długu wskazuje na lekki wzrost awersji do ryzyka – rozszerzają się spready między rentownościami obligacji peryferyjnych krajów strefy euro a niemieckimi bundami. Złoty znów traci na wartości. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,2050, a USD/PLN powyżej 3,10. Co więcej złoty od rana należy do najsłabszych walut z grona rynków wschodzących. Dziś najważniejszymi wydarzeniami będą publikacje danych o inflacji i bezrobociu w Niemczech oraz liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych i indeks Chicago PMI w USA.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3551	0,29%
USD/JPY	91,29	0,92%
GBP/USD	1,5767	0,31%
AUD/USD	1,0436	-0,11%
NZD/USD	0,8337	-0,22%
USD/CAD	1,0028	-0,34%
USD/CHF	0,9187	-0,60%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2439	0,24%
EUR/JPY	123,61	1,77%
EUR/AUD	1,2975	0,96%
EUR/GBP	0,8588	0,53%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1868	-0,35%
USD/PLN	3,092	-1,18%
CHF/PLN	3,3657	-0,59%
GBP/PLN	4,8754	-0,87%
EUR/HUF	295,00	-0,85%
USD/HUF	217,85	-1,70%
EUR/CZK	25,6250	-0,20%
USD/CZK	18,9250	-1,03%

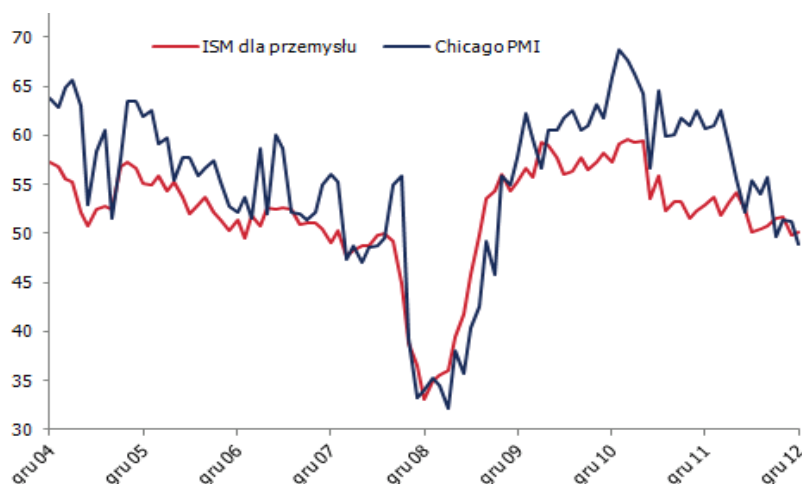
WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7663	-0,20%
USD/RUB	30,0025	-0,56%
USD/ZAR	9,0330	-0,50%
USD/KRW	1085,46	0,26%
USD/TWD	29,5080	-0,15%
USD/MXN	12,7055	-0,34%
USD/BRL	1,9859	-0,48%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1502,0	-0,39%
NIKKEI 225	11138,7	0,22%
DAX	288,6	-0,03%
WIG	47872,8	0,01%

09:45 2013-01-31



Rys. 2. Indeks ISM dla przemysłu i Chicago PMI

Źródło: BLOOMBERG

USA: Dane w cieniu jutrzejszych NFP

Po wczorajszym zaskakująco niskim odczycie dynamiki PKB w USA, dziś kolejne dane dadzą nam wskazówki odnośnie kondycji amerykańskiej gospodarki. Indeks Chicago PMI prawdopodobnie wzrośnie powyżej poziomu 50 pkt. oddzielającego regres od rozwoju w sektorze. Po ubiegłotygodniowym spadku (głównie z powodów sezonowych) liczby nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych do poziomu najniższego od pięciu lat (330 tys.) w tym tygodniu spodziewany jest nieco gorszy odczyt (351 tys.). Dzisiejsze dane pozostaną jednak w cieniu jutrzejszego raportu z rynku pracy.



Rys. 3. Tygodniowa liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA

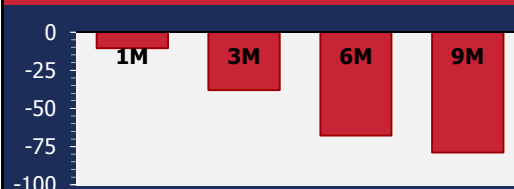
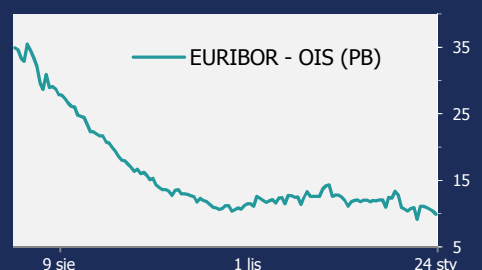
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	675,9	0,81%
INDEKS CRB	304,8	0,97%
ROPA WTI	97,8	1,46%
ROPA BRENT	114,7	1,32%
MIEDŹ LME	8112,3	0,66%
MIEDŹ COMEX	373,4	1,88%
ZŁOTO	1666,4	0,35%
SREBRO	31,4	1,39%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,94	0,12	0,20
3M	3,86	0,23	0,30
6M	3,82	0,38	0,47
9M	3,77	0,50	0,64
12M	3,72	0,62	0,79

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	23,0
LIBOR USD 3M - OIS	16,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	5,2
EURIBOR 3M - OIS	9,9
EURIBOR3M - ST. ECB	-52,6
WIBOR 3M - ST. NBP	-14,0

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-01-31 00:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	grudzień (wst.)	4,1	-1,4	
2013-01-31 00:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień (wst.)	-5,6	-5,5	
2013-01-31 01:01	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	styczeń	-29	-29	
2013-01-31 08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	grudzień		-0,9	
2013-01-31 08:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	styczeń		-1	
2013-01-31 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	6,9	6,9	
2013-01-31 13:30	US	Raport Challengea r/r (%)	styczeń		-22,1	
2013-01-31 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	styczeń (wst.)		0,9	
2013-01-31 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	styczeń (wst.)	2	2	
2013-01-31 14:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	listopad	0,2	0,1	
2013-01-31 14:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	listopad		1,1	
2013-01-31 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	styczeń (26)	355	330	
2013-01-31 14:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	grudzień	0,1	0,04	
2013-01-31 14:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	grudzień	0,3	0,4	
2013-01-31 14:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	grudzień	0,8	0,6	
2013-01-31 15:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	styczeń	51	48,9	

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 odpowiednich kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica 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	Różnica w zmienności pomiędzy opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyłań 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

Dyrektor Departamentu	Krzysztof Wołowicz	+48602659769	kw@tms.pl
Analitik	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 również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078