

08:50 2013-11-12

Funt silniejszy od dolara

Po wczorajszym osłabieniu dziś od rana dolar amerykański zyskuje wobec wszystkich walut z grona G-10. Kurs EUR/USD zniżkuje do 1,3380. Dolar umacnia się również wobec walut naszego regionu. Jedną z najsłabszych w tym gronie jest polski złoty. Kurs USD/PLN wzrasta do 3,15, a EUR/PLN pod 4,22.



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

Źródło: TMS Direct

Dziś największą uwagę powinien przykuć odczyt dynamiki inflacji w Wielkiej Brytanii za październik (10:30). Funt Sztetling w ostatnim miesiącu był najsilniejszą walutą w gronie G-10 – jako jedyny nie osłabił się wobec amerykańskiego dolara. Siłę funta tłumaczyć można ostatnią wyraźną poprawą w danych makro z brytyjskiej gospodarki. To z kolei przełożyło się na oczekiwania, że władze monetarne zakomunikują, że 7- procentowe bezrobocie, czyli cel jaki sobie postawiły by podnieść stopy procentowe, zostanie osiągnięte wcześniej niż w III kw. 2016 roku, czyli jak oficjalnie założyły w raporcie o inflacji z sierpnia tego roku. Dane o bezrobociu oraz kwartalny raport o inflacji Banku Anglii poznamy już jutro. Konsensus odnośnie dzisiejszego odczytu zakłada spadek inflacji z 2,7 do 2,5 proc. w ujęciu roczny. Uważamy, że wyższa inflacja wzmoże oczekiwania na zaostrenie tonu przez Bank Anglii, a co za tym idzie powinna przełożyć się na umocnienie brytyjskiej waluty. Sądzymy, że w gronie głównych walut, funt najwięcej może zyskać wobec tych ryzykowniejszych – dolarów: nowozelandzkiego i australijskiego oraz silniej wobec euro niż dolara amerykańskiego.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3392	-0,08
USD/JPY	99,67	-0,51
GBP/USD	1,5956	-0,16
AUD/USD	0,9332	-0,31
NZD/USD	0,8231	-0,29
USD/CAD	1,0485	-0,10
USD/CHF	0,9210	-0,13

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2334	-0,05
EUR/GBP	0,8393	-0,08
EUR/JPY	133,4900	-0,43
EUR/AUD	1,4351	-0,23

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2078	0,11
USD/PLN	3,142	0,03
CHF/PLN	3,4116	0,16
GBP/PLN	5,0134	0,19
EUR/HUF	298,49	-0,01
USD/HUF	222,87	-0,10
EUR/CZK	27,0170	0,00
USD/CZK	20,1731	-0,05

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0455	-0,06
USD/RUB	32,7976	0,12
USD/ZAR	10,4043	-0,44
USD/KRW	1071,45	0,09
USD/TWD	29,5810	-0,04
USD/MXN	13,2484	-0,28
USD/BRL	2,3318	-0,79

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

08:50 2013-11-12



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Japonia: deprecjacja jena kwestią czasu

Od rana najsłabszą walutą w gronie majors jest japoński jen. Kurs USD/JPY wzrasta do 99,7, czyli poziomu nienotowanego od siedmiu tygodni. Uważamy, że przynajmniej do końca pierwszej połowy przyszłego roku na parze USD/JPY może panować podwyższona zmienność. Wiąże się to oczywiście z rozchodzącymi się drogami władz monetarnych w USA i Japonii. Rezerwa Federalna bowiem zbliża się do rozpoczęcia ograniczania luzowania polityki pieniężnej, Bank Japonii natomiast do kolejnej ekspansji monetarnej. Połączenie tych czynników powinno wywołać kolejną falę osłabienia jena względem dolara. Uważamy, że w ciągu roku Kus USD/JPY wzrośnie do poziomu 108.



Rys. 3. Wykres dzienny kursu USD/JPY

Źródło: TMS Direct

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9107,9	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	94,9	0,19%
ROPA BRENT	106,2	0,63%
MIEDŹ LME	7163,0	-0,21%
MIEDŹ COMEX	324,8	-0,48%
ZŁOTO	1282,9	-0,26%
SREBRO	21,2	-0,73%

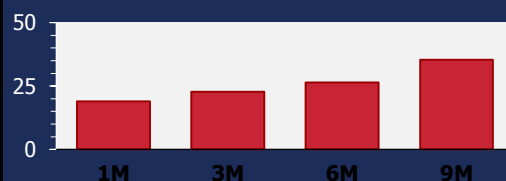
INDEKS S&P GSCI



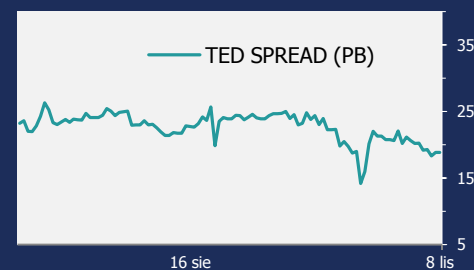
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,39	0,12	0,17
3M	2,46	0,22	0,24
6M	2,50	0,32	0,35
9M	2,53	0,42	0,55
12M	2,55	0,50	0,60

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	18,9
LIBOR USD 3M - OIS	14,9
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,1
EURIBOR 3M - OIS	10,8
EURIBOR3M - ST. ECB	-3,2
WIBOR 3M - ST. NBP	-4,0

08:50 2013-11-12

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-11-12 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	październik (ost.)	1,30	1,30	1,20
2013-11-12 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	październik	1,40	1,40	
2013-11-12 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	październik	0,20	0,10	
2013-11-12 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	wrzesień	-1,00	-14,24	
2013-11-12 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	październik	2,00	2,20	
2013-11-12 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	październik	2,40	2,70	
2013-11-12 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	październik	1,00	1,20	
2013-11-12 13:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	październik	93,80	93,90	
2013-11-12 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	wrzesień	-823,00	-719,00	
2013-11-12 14:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	wrzesień		0,14	

08:50 2013-11-12

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.

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

Analityk	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analityk	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analityk	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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078