

09:25 2014-01-13

ECB bliżej Bundesbanku

Po piątkowym, rozczarującym przyroście zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w USA dolar amerykański stracił na wartości wobec większości głównych walut. Kurs EUR/USD odbił się od linii trendu poprowadzonej od dołka z lipca ubiegłego roku i wzrósł do 1,3685.



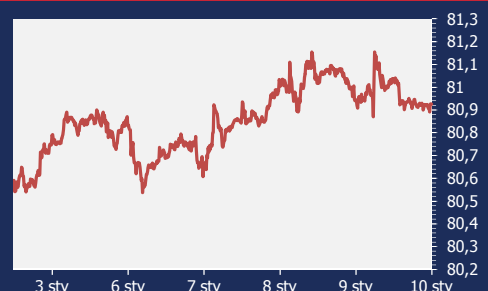
Rys. 1. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Polska waluta od rana oddaje część piątkowego umocnienia. Przed weekendem złoty umocnił się wobec dolara i euro odpowiednio do 3,0250 i 4,1430, obecnie jednak kurs EUR/PLN powraca powyżej 4,15, a USD/PLN powyżej 3,0350. Notowania w pierwszym tygodniu po publikacji raportu z amerykańskiego rynku pracy często mają ten sam kierunek co ostateczna reakcja na publikację. Dlatego też uważamy, że w kolejnych dniach słabość dolara może się utrzymać. Dziś nie poznamy w zasadzie żadnych ważnych danych makro. W kolejnych dniach tygodnia poznamy natomiast sprzedaż detaliczną (wtorek) oraz beżową księgę (środa) z USA oraz inflację z Polski (środa) i strefy euro (czwartek). Dziś pewną uwagę może przyciągnąć wystąpienie Sabine Lautenschlager (wiceprezes Bundesbanku) przed Komisją ds. Gospodarczych i Monetarnych Parlamentu Europejskiego na temat jej nominacji do zarząd ECB. Lautenschlager zastąpi Jorga Asmussena, co powinno przyczynić się do przesunięcia rozkładu poglądów w zarządzie ECB w kierunku bardziej jastrzębich. O ile bowiem Asmussen starał się łagodzić różnicę między relatywnie łagodnym stanowiskiem ECB a bardziej konserwatywnym Bundesbankiem, poglądy Lautenschlager uważane są za znacznie bliższe poglądom Banku Niemiec i jego prezesa Jensa Weidmanna.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3675	0,04
USD/JPY	103,34	-0,16
GBP/USD	1,6454	-0,02
AUD/USD	0,9045	-0,03
NZD/USD	0,8334	-0,17
USD/CAD	1,0906	-0,06
USD/CHF	0,9022	0,01

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2337	-0,03
EUR/GBP	0,8311	-0,07
EUR/JPY	141,3100	-0,20
EUR/AUD	1,5119	-0,07

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1523	-0,02
USD/PLN	3,036	0,03
CHF/PLN	3,3656	0,02
GBP/PLN	4,9962	0,05
EUR/HUF	298,27	0,00
USD/HUF	218,11	0,09
EUR/CZK	27,3950	-0,02
USD/CZK	20,0324	0,04

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,1712	-0,10
USD/RUB	33,1194	0,08
USD/ZAR	10,6941	-0,09
USD/KRW	1056,78	0,12
USD/TWD	30,0640	0,44
USD/MXN	13,0040	-0,02
USD/BRL	2,3584	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

09:25 2014-01-13



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Japonia: głębsza korekta na USD/JPY

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.



Rys. 3. Wykres dzienny kursu USD/JPY

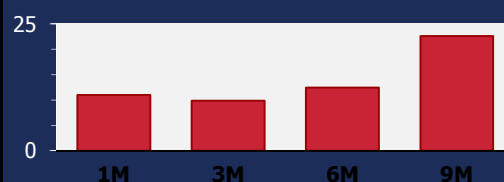
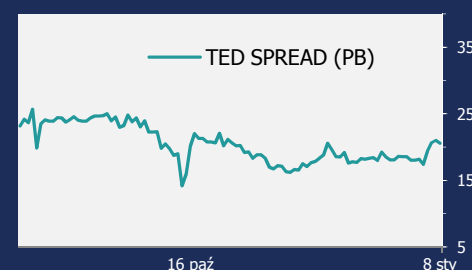
Źródło: TMS Direct

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
EURIBOR 3M - 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

09:25 2014-01-13

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
13.01.2014	-	brak ważnych publikacji makroekonomicznych				

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

09:25 2014-01-13

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

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