

08:37 2013-12-13

Jen najsłabszy od pięciu lat

Po kilku dniach spadku wartości, wczoraj amerykańska waluta odrobiła część strat. Dolar umocnił się wobec wszystkich walut z grona G-10 oraz znacznej większości tych z rynków wschodzących. Kurs EUR/USD zniżył się do 1,3735 i dziś nad ranem stabilizuje się 15 pipsów powyżej.



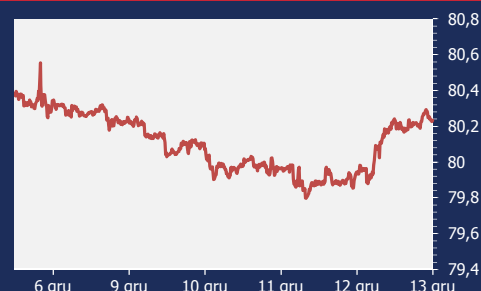
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Tradycyjnie najsilniej osłabiła się japońska waluta. Kurs USD/JPY wybił maksimum z maja i wzrósł do najwyższego poziomu od 2008 roku (103,9). Jak wielokrotnie pisaliśmy uważamy, że w kolejnych miesiącach jen dalej będzie tracił i w przyszłym roku kurs USD/JPY osiągnie poziom 108. Stabilne natomiast pozostają notowania złotego. Kurs EUR/PLN od ok. dwóch miesięcy pozostaje w wąskim, kilkugroszowym przedziale wahań, obecnie notowania znajdują się na poziomie 4,18. Uważamy, że w najbliższych tygodniach sytuacja ta nie ulegnie wyraźnej zmianie i na koniec roku kurs EUR/PLN znajdzie się przy 4,20. Lekko wyhamowała aprecjacja złotego wobec dolara. Kurs USD/PLN od rana stabilizuje się na 3,04. Na najbliższe tygodnie zakładamy jednak umocnienie amerykańskiego dolara oraz powrót do wzrostów w kierunku 3,10 kursu USD/PLN. Sądymy co prawda, że na przyszłotygodniowym posiedzeniu Rezerwy Federalnej (ostatnim za kadencji Bena Bernanke - orędownika luźnej polityki pieniężnej), program skupu aktywów nie zostanie ograniczony, niemniej jednak władze monetarne powinny wypowiedzieć się w dość „jastrzębim” tonie. Uważamy bowiem, że uwadze Fed z pewnością nie umknie postępująca poprawa sytuacji na rynku pracy oraz sprzyjające gospodarce – zażegnanie groźby kolejnego government shutdown.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3754	0,01
USD/JPY	103,55	-0,21
GBP/USD	1,6345	-0,04
AUD/USD	0,8939	-0,01
NZD/USD	0,8240	-0,22
USD/CAD	1,0642	-0,04
USD/CHF	0,8892	-0,02

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2231	-0,02
EUR/GBP	0,8414	-0,04
EUR/JPY	142,4200	-0,22
EUR/AUD	1,5385	-0,01

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1839	-0,05
USD/PLN	3,042	-0,04
CHF/PLN	3,4207	-0,04
GBP/PLN	4,9721	-0,02
EUR/HUF	303,25	-0,05
USD/HUF	220,49	-0,04
EUR/CZK	27,4920	0,01
USD/CZK	19,9886	0,02

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0443	-0,06
USD/RUB	32,8598	-0,22
USD/ZAR	10,4039	-0,21
USD/KRW	1052,55	-0,15
USD/TWD	29,6080	0,08
USD/MXN	13,0054	-0,27
USD/BRL	2,3337	0,37

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

08:37 2013-12-13

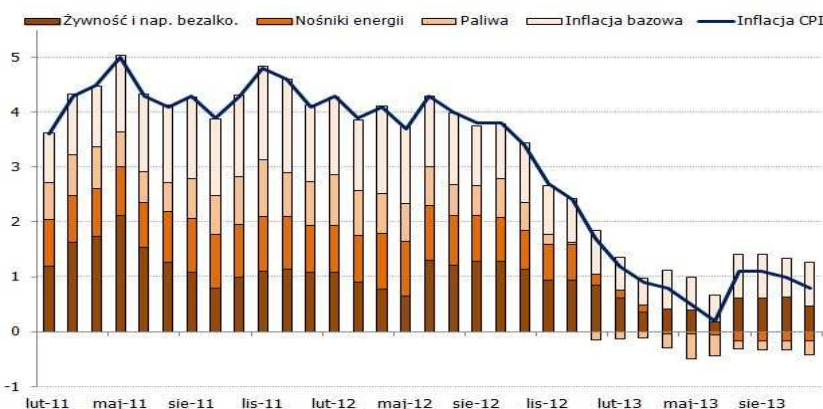


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: inflacja przyspieszy

Dziś z rodzimej gospodarki poznamy dynamikę inflacji CPI za listopad. Uważamy, że przyspieszy ona z 0,8 do 0,9 proc. r/r. (taki jest również konsensus rynkowy). Jeszcze pół roku temu scenariusz zakładający pozostanie dynamiki CPI poniżej 1 proc. pod koniec roku był uznawany za nieprawdopodobny, jednak dziś wiadomo, że presja inflacyjna jest bardzo słaba – głównie z uwagi na czynniki egzogeniczne. W dalszej perspektywie spodziewamy się jednak przyspieszenia dynamiki wzrostu cen. Uważamy, że w sytuacji oficjalnego zobowiązania Rady Polityki Pieniężnej do niepodnoszenia stóp procentowych przynajmniej do połowy przyszłego roku, dane te nie powinny zauważalnie wpłynąć na notowania par złotych. Więcej na temat inflacji w Polsce we wczorajszej Opinii TMS - Polska: inflacja pozostaje nisko.



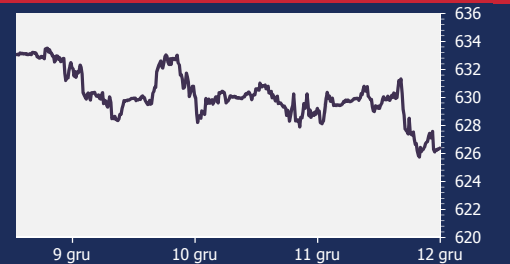
Rys. 3. Dekompozycja inflacji CPI w Polsce

Źródło: GUS; obliczenia własne

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9017,0	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	97,5	-0,07%
ROPA BRENT	108,7	-1,02%
MIEDŹ LME	7220,5	-0,37%
MIEDŹ COMEX	328,6	-0,65%
ZŁOTO	1229,8	-2,10%
SREBRO	19,5	-4,33%

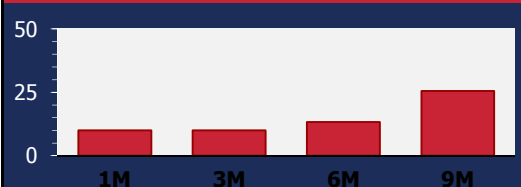
INDEKS S&P GSCI



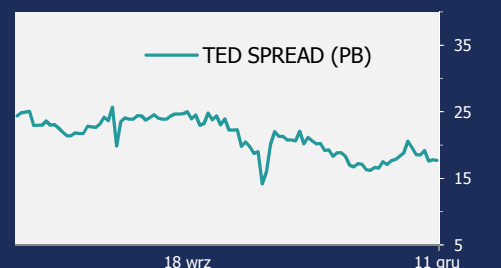
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,22	0,17
3M	2,55	0,28	0,24
6M	2,60	0,37	0,34
9M	2,62	0,47	0,55
12M	2,65	0,55	0,58

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	17,7
LIBOR USD 3M - OIS	15,6
LIBOR USD 3M - ST. FED	-0,7
EURIBOR 3M - OIS	9,7
EURIBOR3M - ST. ECB	2,7
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

08:37 2013-12-13

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-12-13 05:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	październik (ost.)		0,50	1,00
2013-12-13 05:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	październik (ost.)		4,70	5,40
2013-12-13 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	październik (wst.)	5,80	6,00	
2013-12-13 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	październik	0,60	-6,85	
2013-12-13 14:00	PL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	listopad	6,40	5,90	
2013-12-13 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	listopad	0,10	0,20	
2013-12-13 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	listopad	0,90	0,80	
2013-12-13 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	październik	-424,00	-1024,00	
2013-12-13 14:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	listopad	0,00	-0,20	
2013-12-13 14:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	listopad	0,80	0,30	

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

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.

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 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