

09:21 2014-01-15

Lekkie odreagowanie dolara

W trakcie sesji azjatyckiej dolar amerykański zyskał na wartości. Kurs EUR/USD zniżkował do 1,3630, a USD/PLN wzrósł pod 3,04. Od wczorajszego popołudnia stabilne natomiast pozostają notowania EUR/PLN. Kurs od rana pozostaje przy 4,14.



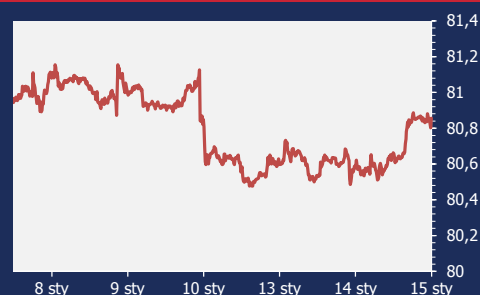
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

W gronie G-10 wobec dolara amerykańskiego najsilniej tracą waluty antypodów – dolary: australijski i nowozelandzki. Katalizatorem spadku ich wartości okazały się dane z Chin, czyli największego partnera handlowego Australii i Nowej Zelandii, o kolejnym spadku nowych kredytów udzielanych przez tamtejsze banki – ich wartość uplasowała się na najniższym poziomie od roku (482,5 mld CNY). Dziś największą uwagę powinien przykuć pierwszy szacunek dynamiki PKB Niemiec za cały 2013 rok (9:00), czyli największej gospodarki strefy euro i zarazem motoru napędowego całego Eurolandu. Odczyt stanowił będzie również pierwszą estymację dynamiki PKB za IV kw. ubiegłego roku. Konsensus zakłada spowolnienie dynamiki z 0,7 proc. w 2012 roku do 0,5 w 2013. Po południu natomiast napłyną dane z USA – o 14:30 pierwszy z serii regionalnych indeksów koniunktury za styczeń (NY Empire State), a o 20:00 Fed opublikuje Beżową Księgę, czyli raport o stanie gospodarki. Uważamy, że z powodu dość mocno rozczarowującego raportu z amerykańskiego rynku pracy za grudzień, który nie wpisał się w trend poprawy koniunktury, Beżowa Księga powinna przyciągnąć większą uwagę niż zwykle.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3636	-0,29
USD/JPY	104,32	-0,09
GBP/USD	1,6391	-0,30
AUD/USD	0,8903	-0,72
NZD/USD	0,8349	-0,39
USD/CAD	1,0968	-0,19
USD/CHF	0,9060	-0,36

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2354	-0,07
EUR/GBP	0,8319	0,01
EUR/JPY	142,2500	0,21
EUR/AUD	1,5317	-0,41

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1415	-0,04
USD/PLN	3,037	-0,33
CHF/PLN	3,3524	0,02
GBP/PLN	4,9781	-0,04
EUR/HUF	299,26	-0,10
USD/HUF	219,46	-0,41
EUR/CZK	27,4330	-0,04
USD/CZK	20,1172	-0,34

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,1924	-0,38
USD/RUB	33,3776	-0,18
USD/ZAR	10,8593	-0,26
USD/KRW	1062,68	-0,33
USD/TWD	30,1100	-0,03
USD/MXN	13,1187	-0,22
USD/BRL	2,3500	0,31

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

09:21 2014-01-15



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: mozolny wzrost cen

Opublikowane w zeszłym tygodniu dane dotyczące inflacji konsumenckiej w Czechach generują prawdopodobieństwo zaskoczenia w górę odczytem inflacji CPI w Polsce, jednak nie decydujemy się na zmianę naszej prognozy za grudzień, która wynosi 0,6 proc. r/r (konsensus rynkowy 0,7 proc.). Zakładamy nieco wyższe tempo wzrostu cen żywności oraz inflacji bazowej i niższe ceny w kategorii transport. Opublikowane dane po raz kolejny potwierdzą, że mimo postępującego, umiarkowanego ożywienia w gospodarce nie występują siły, które mogłyby przyczynić się do wzrostu inflacji czy choćby presji inflacyjnej. To z kolei powinno wspierać oczekiwania na utrzymanie stóp procentowych na obecnym poziomie w perspektywie kolejnych miesięcy. Tradycyjnie dane z Polski nie powinny mieć dużego wpływu na wartość złotego.



Rys. 3. Inflacja CPI i model bazujący na danych z Czech

Źródło: Bloombera. TMS Brokers

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9587,2	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	92,6	0,74%
ROPA BRENT	106,3	-0,49%
MIEDŹ LME	7297,3	-0,38%
MIEDŹ COMEX	331,3	-1,00%
ZŁOTO	1241,5	-0,92%
SREBRO	20,1	-1,19%

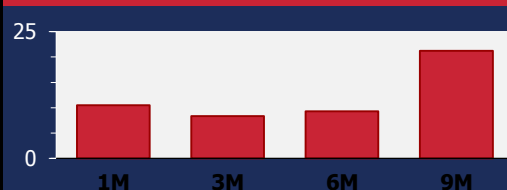
INDEKS S&P GSCI



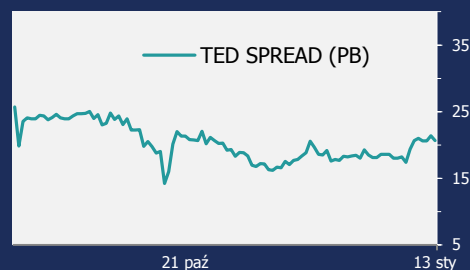
RYNEK PIENIĘŻNY

	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	0,57

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	20,6
LIBOR USD 3M - OIS	15,5
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,3
EURIBOR 3M - OIS	10,0
EURIBOR3M - 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

09:21 2014-01-15

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
15-01-14 9:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	0,4	0,9	0,4
15-01-14 9:15 15-01-14 9:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	listopad		1,2	
15-01-14 13:00 15-01-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	styczeń (10)		2,6	
15-01-14 14:00 15-01-14 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	grudzień	0,1	-0,2	
15-01-14 14:00 15-01-14 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	0,7	0,6	
15-01-14 14:30 15-01-14 14:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	grudzień	0,4	-0,1	
15-01-14 14:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	grudzień	1,2	0,7	
15-01-14 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	styczeń	3,5	0,98	
15-01-14 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	grudzień		74,7	

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

09:21 2014-01-15

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

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