

09:42 2014-01-16

Linia trendu wybroniła

Eurodolar ponownie nie był w stanie sforsować linii trendu wzrostowego poprowadzonej od dołka z lipca ubiegłego roku. Kurs EUR/USD od rana zwiększa, obecnie notowania znajdują się na 1,3620. W ostatnich godzinach na wartości lekko traci polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,16, a USD/PLN do 3,0550.



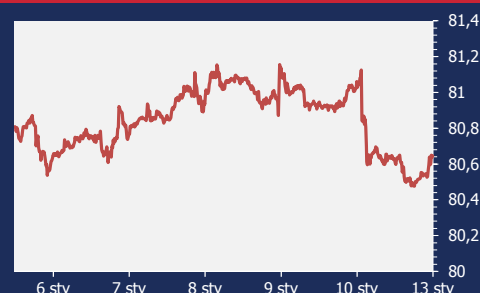
Rys. 1. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś największą uwagę powinien przykuć odczyt inflacji konsumenckiej w USA za grudzień (14:30). Konsensus zakłada przyspieszenie dynamiki z 1,2 do 1,5 proc. Dane o inflacji w Stanach Zjednoczonych cieszą się jeszcze większym zainteresowaniem po tym jak Fed w forward guidance powiązał przyszłe decyzje ws. stóp z kształtowaniem się dynamiki wzrostu cen. Z USA poznamy również regionalny indeks koniunktury – Fed z Filadelfii oraz indeks nastrojów w branży nieruchomości (16:00). Dziś również druga część danych inflacyjnych z Polski – inflacja bazowa za grudzień (14:00). Wczoraj wieczorem natomiast rynkowe nastroje poprawił raport nt kondycji amerykańskiej gospodarki (Beżowa Księga). Wynika z niego, że od listopada do końca roku koniunktura ulegała dalszej poprawie w większości regionów i sektorów. Tym samym Beżowa Księga wraz z lepszymi od oczekiwań danymi o sprzedaży detalicznej rozwiała część obaw po ostatnim słabym raporcie z rynku pracy. Wspiera to również nasz pogląd, że ograniczanie luzowania ilościowego jest niezagrożone, a nawet w kolejnych miesiącach, jeżeli dane ponownie zaskakiwać będą in plus, możemy oczekiwać przyspieszenia wychodzenia z QE3. To z kolei umacniać powinno amerykańską walutę.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3600	0,01
USD/JPY	104,78	-0,17
GBP/USD	1,6332	-0,18
AUD/USD	0,8779	-1,25
NZD/USD	0,8298	-0,28
USD/CAD	1,0953	-0,11
USD/CHF	0,9091	0,00

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2363	0,00
EUR/GBP	0,8327	-0,19
EUR/JPY	142,4900	-0,19
EUR/AUD	1,5491	-1,24

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1637	-0,14
USD/PLN	3,062	-0,13
CHF/PLN	3,3680	-0,13
GBP/PLN	5,0002	0,06
EUR/HUF	301,02	-0,28
USD/HUF	221,35	-0,27
EUR/CZK	27,4950	-0,11
USD/CZK	20,2175	-0,10

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2116	-0,81
USD/RUB	33,4387	-0,18
USD/ZAR	10,9478	-0,65
USD/KRW	1063,36	-0,06
USD/TWD	30,1030	0,02
USD/MXN	13,2631	-0,37
USD/BRL	2,3594	-0,40

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



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Od początku roku EUR/USD zniżkował już prawie 2 figury, co więcej uważamy, że bieżący rok będzie stał pod znakiem umocnienia amerykańskiej waluty. Impulsami do umocnienia dolara stawać się będą coraz lepsze dane z gospodarki oraz kontynuacja ograniczania luzowania ilościowego przez Fed. Nasza prognoza na 3- i 12- miesięcy zakłada spadek EUR/USD do, odpowiednio 1,32 i 1,23. Zniżkom eurodolara pomóc powinno również gołębie nastawienie Europejskiego Banku Centralnego oraz zobowiązanie Mario Draghiego do przeciwdziałania trwałemu wzrostowi rynkowych stóp procentowych.



Rys. 3. Wykres dzienny indeksu dolarowego

Źródło: TMS Direct

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9733,8	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	97,5	-0,07%
ROPA BRENT	111,8	0,00%
MIEDŹ LME	7313,8	0,00%
MIEDŹ COMEX	333,1	-0,33%
ZŁOTO	1229,8	-2,10%
SREBRO	20,1	-0,44%

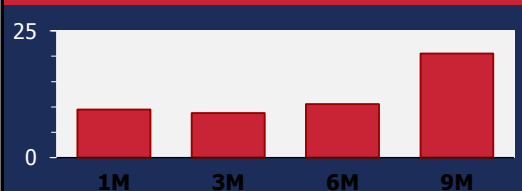
INDEKS S&P GSCI



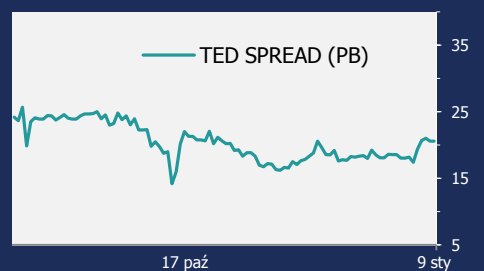
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,22	0,16
3M	2,60	0,29	0,24
6M	2,62	0,40	0,34
9M	2,63	0,49	0,55
12M	2,65	0,57	0,57

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	20,6
LIBOR USD 3M - OIS	15,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	-0,8
EURIBOR 3M - OIS	11,7
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

09:42 2014-01-16



Rys. 4. Polska: inflacja i główna stopa NBP

Źródło: Bloomberg

Polska: inflacja już tylko wyższa

Po wczorajszym odczycie inflacji konsumenckiej (wzrost z 0,6 do 0,7 proc. r/r) można założyć, że w grudniu presja popytowa wyrażona dynamiką inflacji bazowej spadła o 0,1 pkt. proc. w porównaniu z zeszłym miesiącem. Na stabilnym poziomie pozostały bowiem kontrybucje w kategoriach żywność i energia, natomiast do spadku głównego wskaźnika przyczynił się niższy wkład cen paliw (o 0,1 pkt. proc. mniej niż przed miesiącem). Uważamy, że grudzień zapoczątkował fazę przyspieszenia dynamiki wzrostu cen w Polsce. W kolejnych miesiącach wyższe odczyty wspierać będzie korzystna baza statystyczna, a w dalszej części roku decydujący wpływ będzie miała odradzająca się presja popytowa. Dane te wzmacniają stanowisko Rady Polityki Pieniężnej, która zobowiązała się do utrzymywania historycznie niskich stóp do końca pierwszej połowy tego roku. Więcej nt. dzisiejszych danych w Opinii TMS – Polska: inflacja bazowa również niżej.

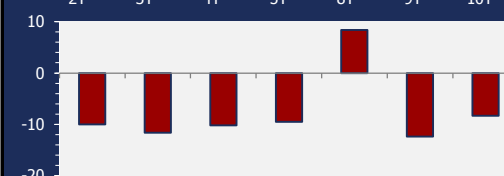
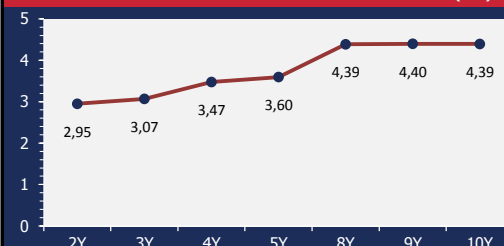


Rys. 5. Wskaźnik przyszłej inflacji BIEC

Źródło: GUS, BIEC

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

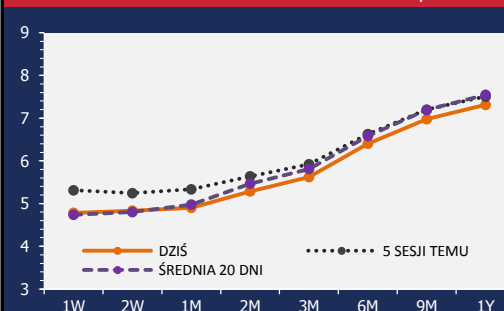
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,95	-3,50	-10,00
5Y	3,60	-12,00	-9,50
10Y	4,39	-8,20	-8,30

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	4,90	8,71	6,45
2M	5,29	9,03	6,47
3M	5,62	9,58	6,67
6M	6,40	10,68	7,04
9M	6,98	11,45	7,40
1Y	7,31	12,08	7,63

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,01	11,25	7,83
ODCH. %	-30%	-22,6%	-17,6%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,75	-1,02	-0,65
USD/PLN	1,26	-0,60	-0,95
EUR/USD	-0,47	0,72	0,61
EUR/CHF	0,80	-1,18	-1,74
GBP/USD	-0,19	1,32	1,28
AUD/USD	-0,81	1,27	1,59
USD/JPY	-0,68	-0,91	-1,15

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
16-01-14 1:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	5,8	5,8	5,80
16-01-14 8:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	grudzień (ost.)	0,5	0,5	0,50
16-01-14 8:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	grudzień (ost.)	1,2	1,2	1,20
16-01-14 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	grudzień (ost.)	0,7	0,7	
16-01-14 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	grudzień	0,3	0,3	
16-01-14 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień (ost.)	0,8	0,8	
16-01-14 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	grudzień	1,1	1,1	
16-01-14 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	grudzień	0,3	0,03	
16-01-14 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	grudzień	1,7	1,7	
16-01-14 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	1,5	1,2	
16-01-14 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	grudzień	0,1	0,15	
16-01-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	styczeń (11)	328	330	
16-01-14 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	styczeń	8,6	6,4	

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

09:42 2014-01-16

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 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 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