

08:59 2013-12-16

Schylek wzrostów eurodolara

Po osłabieniu z dwóch ostatnich dni ubiegłego tygodnia, dziś od rana wspólna waluta odrabia straty wobec amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD wzrasta do 1,3760. Euro umacnia się również wobec złotego. Kurs EUR/PLN zwiększa do 4,18. Natomiast kurs USD/PLN pozostaje stabilny tuż pod 3,04.



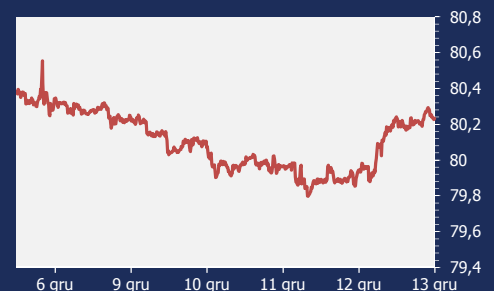
Rys. 1. Wykres tygodniowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś największą uwagę przykują odczyty indeksów PMI za grudzień dla gospodarek strefy euro oraz całego Eurolandu (8:58 – 9:58), a następnie dane z USA – NY Empire State (14:30) oraz dynamika produkcji przemysłowej (15:15). W całym tygodniu poznamy natomiast: indeks ZEW (wtorek), indeks Ifo (środa), oraz przede wszystkim decyzję Rezerwy Federalnej ws. ograniczenia programu skupu aktywów (środa). Po stosunkowo silnych wzrostach z pierwszej połowy roku, w ostatnich miesiącach wartości indeksów PMI pozostawały bez większych zmian. Konsensus rynkowy odnośnie dzisiejszego odczytu zakłada jednak wzrost indeksu PMI dla przemysłu w strefie euro z 51,6 do 51,9 pkt. Tym samym byłby to najwyższy poziom od połowy 2011 roku. Za poprawą wartości indeksu przemawia m. in. ubiegły miesięczny wzrost wybiegającego w przyszłość, komponentu nowych zamówień. Mimo obniżki stóp procentowych przez ECB w ubiegłym miesiącu i utrzymującej się perspektywy kolejnego poluzowania polityki pieniężnej, wspólna waluta nie traci na wartości. Zwyżkom eurodolara nie przeszkadza również zbliżające się ograniczenie skupu aktywów przez Rezerwę Federalną.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3750	0,01
USD/JPY	102,87	-0,21
GBP/USD	1,6324	-0,04
AUD/USD	0,8952	-0,01
NZD/USD	0,8282	-0,22
USD/CAD	1,0582	-0,04
USD/CHF	0,8881	-0,02

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2211	-0,02
EUR/GBP	0,8423	-0,04
EUR/JPY	141,4400	-0,22
EUR/AUD	1,5359	-0,01

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1820	-0,05
USD/PLN	3,042	-0,04
CHF/PLN	3,4250	-0,04
GBP/PLN	4,9651	-0,02
EUR/HUF	301,68	-0,05
USD/HUF	219,42	-0,04
EUR/CZK	27,5270	0,01
USD/CZK	20,0210	0,02

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0375	-0,06
USD/RUB	32,8784	-0,22
USD/ZAR	10,3122	-0,21
USD/KRW	1051,54	-0,15
USD/TWD	29,6650	0,08
USD/MXN	12,9019	-0,27
USD/BRL	2,3301	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

08:59 2013-12-16



Rys. 2. Wykres tygodniowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Tym samym ewentualne dobre dane w postaci wzrostów indeksów PMI tym bardziej powinny wpłynąć na umocnienie (naszym zdaniem jedynie krótkoterminowe) wspólnej waluty. Niemniej jednak kluczowe dla notowań eurodolara będzie posiedzenie FOMC i decyzja ws. programu skupu aktywów. Sądzymy co prawda, że Fed (na ostatnim posiedzeniu za kadencji Bena Bernanke - orędownika luźnej polityki pieniężnej), nie ograniczy programu skupu aktywów, niemniej jednak władze monetarne powinny wypowiedzieć się w dość „jastrzębim” tonie, czym wpłyną na umocnienie dolara. Uważamy bowiem, że uwadze Fed z pewnością nie umknie postępująca poprawa sytuacji na rynku pracy oraz sprzyjające gospodarce porozumienie w Kongresie ws. ustawy o finansowaniu rządu w kolejnych latach, a co za tym idzie zażegnanie groźby kolejnego government shutdown. Uważamy, że w tym tygodniu kurs EUR/USD może spaść do poziomu 1,36, a USD/PLN wzrosnąć do 3,08. Kurs EUR/PLN powinien natomiast pozostać stabilny między 4,18 a 4,20.



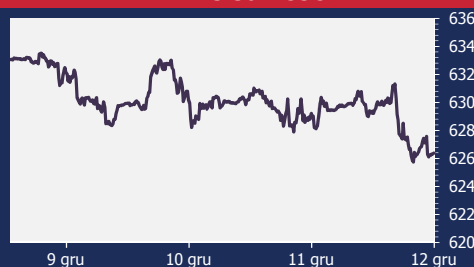
Rys. 3. Strefa euro: indeksy PMI dla przemysłu

Źródło: Bloomberg

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%

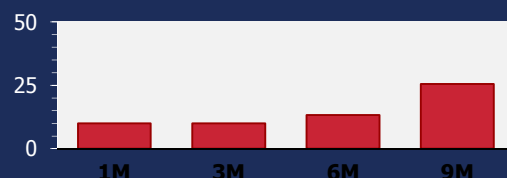
INDEKS S&P GSCI



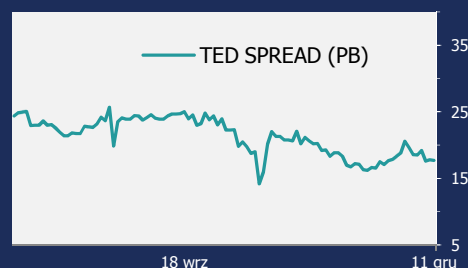
RYNEK PIENIĘŻNY

	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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-12-16 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	grudzień (wst.)	49,00	48,40	
2013-12-16 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	grudzień (wst.)	48,80	48,00	
2013-12-16 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	grudzień (wst.)	53,00	52,70	
2013-12-16 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	grudzień (wst.)	55,30	55,70	
2013-12-16 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	grudzień (wst.)	51,90	51,70	
2013-12-16 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	grudzień (wst.)	51,80	51,60	
2013-12-16 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	grudzień (wst.)	51,50	51,20	
2013-12-16 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	listopad	1,40	1,40	
2013-12-16 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	grudzień	5,00	-2,21	
2013-12-16 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	listopad		76,60	
2013-12-16 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	listopad	78,40	78,10	
2013-12-16 15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	listopad	0,60	-0,14	

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 notowaniami 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
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