

09:02 2014-01-20

Dolar najsilniejszy od dwóch miesięcy

Eurodolar w końcu sforsował linię trendu wzrostowego i spadł do najniższego poziomu od listopada ubiegłego roku - 1,3505. Wpisuje się to w nasze oczekiwania na umocnienie amerykańskiego dolara w najbliższych tygodniach.



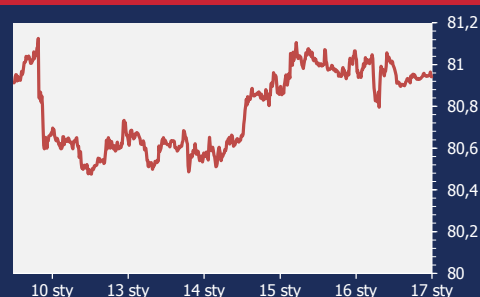
Rys. 1. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Zakładamy, że w okresie miesiąca kurs EUR/USD spadnie do 1,34, rok natomiast zakończy przy 1,23. Dziś jednak z powodu zamknięcia rynków w USA (Dzień Martina Luthera Kinga) oraz braku publikacji ważnych danych, nie powinniśmy doczekać się wysokiej zmienności. W całym tygodniu natomiast największą uwagę powinny przykuć odczyty indeksów: ZEW (wtorek) oraz PMI ze strefy euro (czwartek). Poznamy również szereg danych z rodzimej gospodarki. Już dziś o 14:00 publikacja dynamiki średniego wynagrodzenia i zatrudnienia za grudzień, jutro produkcji przemysłowej, a w piątek dynamiki sprzedaży detalicznej i poziomu stopy bezrobocia. Nasze prognozy odnośnie przeciętnego wynagrodzenia i zatrudnienia kształtują się odpowiednio na poziomach: 2,7 proc. r/r (konsensus 3,2 proc.) oraz 0,3 proc. r/r (konsensus 0,3 proc.). Od kwietnia tego roku obserwujemy stale polepszające się dane z rynku pracy. Co prawda do listopada zatrudnienie co miesiąc spadało, jednak od kwietnia dynamika ta była coraz niższa. Co więcej uważamy, że w kolejnych miesiącach zatrudnienie będzie systematycznie rosnąć.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3546	-0,01
USD/JPY	104,20	0,18
GBP/USD	1,6425	-0,01
AUD/USD	0,8795	0,15
NZD/USD	0,8243	-0,07
USD/CAD	1,0950	0,13
USD/CHF	0,9107	-0,15

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2336	-0,13
EUR/GBP	0,8247	0,01
EUR/JPY	141,1500	0,19
EUR/AUD	1,5401	0,17

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1598	-0,07
USD/PLN	3,071	-0,09
CHF/PLN	3,3720	0,06
GBP/PLN	5,0440	-0,08
EUR/HUF	301,33	0,12
USD/HUF	222,45	0,09
EUR/CZK	27,4600	0,00
USD/CZK	20,2725	-0,01

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2457	-0,42
USD/RUB	33,7000	-0,29
USD/ZAR	10,8949	-0,26
USD/KRW	1063,60	-0,37
USD/TWD	30,1810	0,20
USD/MXN	13,2669	-0,05
USD/BRL	2,3425	0,81

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

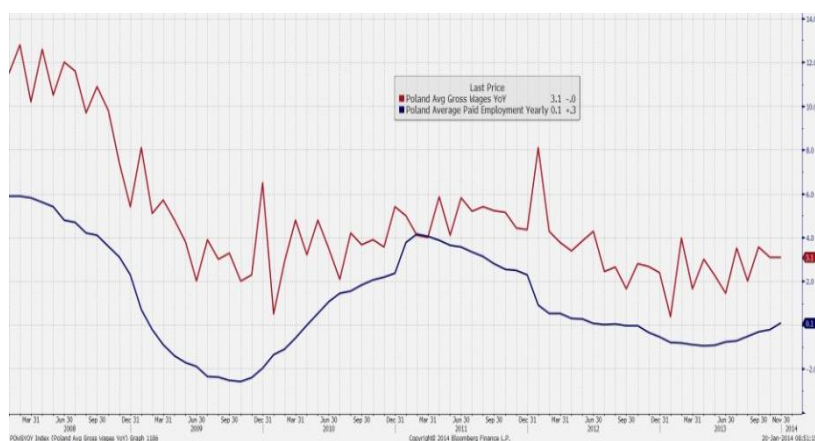
09:02 2014-01-20



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Wskazują na to nieco lepsze subindeksy zatrudnienia w badaniach koniunktury prowadzonej przez GUS oraz efekty statystyczne. Efekty bazy będą szczególnie istotne w pierwszym kwartale bieżącego roku. Dane z Polski, tradycyjnie nie powinny znacznie wpłynąć na notowania polskiej waluty. Od rana złoty lekko traci na wartości. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,1640, a USD/PLN do 3,0750. W najbliższych dniach, jak i tygodniach spodziewamy się spadku wartości złotego wobec dolara oraz relatywnie stabilnych notowań wobec euro. Złoty powinien zacząć zyskiwać wobec wspólnej waluty dopiero w drugiej części roku, kiedy to rynek zacznie wyceniać podwyżki stóp procentowych przez radę Polityki Pieniężnej.



Rys. 3. Dynamika średniego zatrudnienia i wynagrodzenia w Polsce

Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9743,0	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	94,2	0,19%
ROPA BRENT	105,6	-0,32%
MIEDŹ LME	7317,3	-0,27%
MIEDŹ COMEX	334,8	-0,12%
ZŁOTO	1243,3	0,32%
SREBRO	20,1	0,11%

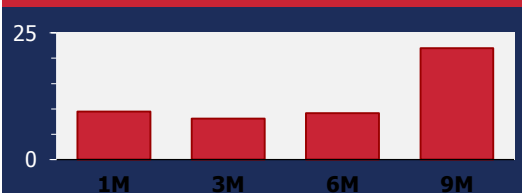
INDEKS S&P GSCI



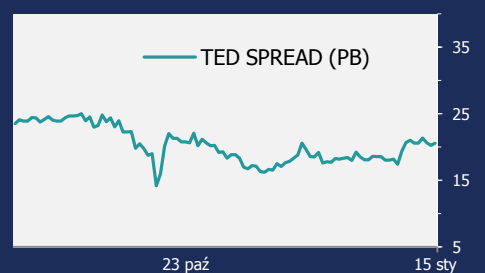
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,24	0,16
3M	2,60	0,30	0,24
6M	2,62	0,41	0,33
9M	2,63	0,50	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	14,3
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,4
EURIBOR 3M - OIS	10,0
EURIBOR3M - ST. ECB	5,0
WIBOR 3M - ST. NBP	10,0

09:02 2014-01-20

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
20-01-14 3:00	CN	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw.	7,6	7,8	7,70
20-01-14 3:00	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień	9,8	10	9,70
20-01-14 5:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	listopad (ost.)		0,1	-0,10
20-01-14 5:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad (ost.)		5	4,80
20-01-14 8:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	grudzień		-0,1	0,10
20-01-14 8:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	grudzień		-0,8	-0,50
20-01-14 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	grudzień	-0,1	0	
20-01-14 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	grudzień	0,4	0,1	
20-01-14 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	grudzień	8,9	1,7	
20-01-14 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	grudzień	3,2	3,1	
20-01-14 22:45	NZ	Inflacja CPI kw./kw. (%)	IV kw.		0,9	
20-01-14 22:45	NZ	Inflacja CPI r/r (%)	IV kw.		1,4	

09:02 2014-01-20

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 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 ECB.
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 cenami opcji call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyleń 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