

09:05 2013-12-20

Przedświąteczny rajd dolara

Dolar amerykański kontynuuje aprecjację. W trakcie sesji azjatyckiej kurs EUR/USD zniżkował do linii trendu wzrostowego poprowadzonej od dołka z pierwszego tygodnia listopada i osiągnął minimum na 1,3625. Po wczorajszym spadku do 4,1530, kurs EUR/PLN od rana stabilizuje się tuż powyżej tego poziomu.



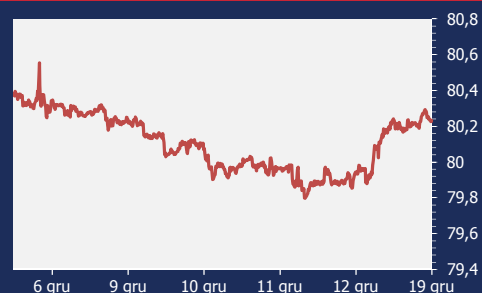
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Z kolei USD/PLN lekko wzrasta, jednak notowania pozostają poniżej wczorajszego maksimum na 3,0550. Na ostatni dzień przedświątecznego tygodnia nie ma zaplanowanych wielu ważnych publikacji. Co więcej zmienność oraz płynność na rynku powinna systematycznie spadać wraz ze zbliżającymi się świętami. Pewną uwagę powinny przykuć finalne odczyty dynamik PKB w Wielkiej Brytanii (10:30) oraz Stanach Zjednoczonych (14:30). Ponadto warto odnotować dane z Kanady: dynamikę sprzedaży detalicznej oraz inflacji konsumenckiej (14:30). Na konferencji prasowej po ostatnim posiedzeniu Banku Kanady Gubernator Steven Poloz wyraził bowiem zaniepokojenie inflacją pozostającą poniżej celu (2 proc. z pasmem wahań +/- 1 pkt. proc.). Jak to zwykle bywało, nie zwrócił natomiast uwagi na osłabiającą się walutę. Co więcej spadek inflacji w październiku do poziomu 0,7 proc. był głównym powodem zmiany tonu Banku z lekkiego zaostrzania na bardziej neutralny. Uważamy, że jeżeli dzisiejszy odczyt nie dorówna konsensusowi (wzrost do 1 proc. r/r), kanadyjska waluta może dalej tracić na wartości. Połączenie tendencji aprecjacyjnej dolara amerykańskiego (po środowej decyzji Fed) ze spadającą inflacją w Kanadzie (mogącą wywołać reakcję BoC – chociażby poprzez interwencję słowną) przekładają się na perspektywę wzrostu kursu USD/CAD.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3631	0,01
USD/JPY	104,44	-0,21
GBP/USD	1,6343	-0,04
AUD/USD	0,8869	-0,01
NZD/USD	0,8195	-0,22
USD/CAD	1,0676	-0,04
USD/CHF	0,8997	-0,02

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2263	-0,02
EUR/GBP	0,8340	-0,04
EUR/JPY	142,3500	-0,22
EUR/AUD	1,5370	-0,01

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1627	-0,05
USD/PLN	3,054	-0,04
CHF/PLN	3,3943	-0,04
GBP/PLN	4,9909	-0,02
EUR/HUF	298,78	-0,05
USD/HUF	219,20	-0,04
EUR/CZK	27,6340	0,01
USD/CZK	20,2733	0,02

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0835	-0,06
USD/RUB	32,9857	-0,22
USD/ZAR	10,4360	-0,21
USD/KRW	1061,20	-0,15
USD/TWD	29,9490	0,08
USD/MXN	12,9896	-0,27
USD/BRL	2,3568	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

09:05 2013-12-20



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Japonia: BoJ nie zmienia polityki

Zgodnie z oczekiwaniami na zakończonym dziś nad ranem posiedzeniu Bank Japonii nie ogłosił zwiększenia programu stymulacji gospodarki. Cel zwiększania bazy monetarnej pozostał więc na poziomie 60 – 70 bln jenów rocznie. Ponadto BoJ wciąż uważa, że gospodarka oraz inflacja powoli wzrastają. Bank zauważył również, że wchodząca w życie podwyżka podatku konsumpcyjnego może (tymczasowo) zmniejszyć popyt wewnętrzny, jednak nie spowoduje to automatycznego rozszerzenia programu stymulacyjnego. Uważamy, że rozbieżne perspektywy polityk pieniężnych w USA oraz Japonii przełożą się na dalsze wzrosty kursu USD/JPY.



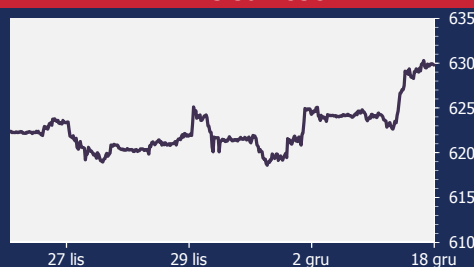
Rys. 3. Wykres dzienny kursu USD/JPY

Źródło: TMS Direct

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%

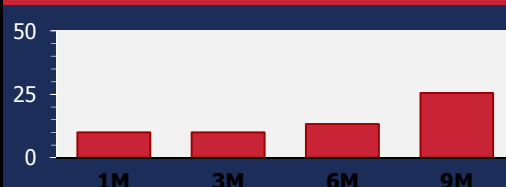
INDEKS S&P GSCI



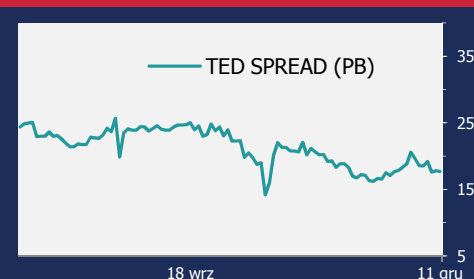
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,25	0,17
3M	2,58	0,30	0,25
6M	2,60	0,39	0,35
9M	2,62	0,49	0,55
12M	2,65	0,57	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
EURIBOR 3M - ST. ECB	2,7
WIBOR 3M - ST. NBP	8,0

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

09:05 2013-12-20

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-12-20 01:05	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	grudzień	-11,00	-12,00	-13,00
2013-12-20 08:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	listopad	-0,10	-0,20	-0,10
2013-12-20 08:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	listopad	-0,80	-0,70	-0,80
2013-12-20 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	styczeń	7,40	7,40	7,60
2013-12-20 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	2,65	2,60	
2013-12-20 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	III kw. (ost.)	1,50	1,50	
2013-12-20 11:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	październik		-2,80	
2013-12-20 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	listopad	1,00	0,70	
2013-12-20 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	listopad	1,30	1,20	
2013-12-20 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	październik	0,20	1,00	
2013-12-20 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	październik	0,00	0,00	
2013-12-20 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw. (ost.)	3,60	3,60	
2013-12-20 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	III kw. (ost.)	1,40	1,40	
2013-12-20 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	grudzień (wst.)	-15,00	-15,40	
2013-12-20 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	grudzień		7,00	

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

09:05 2013-12-20

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 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 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 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.

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