

Dolar znów pokazuje siłę

Amerykańska waluta cały czas zyskuje na wartości. Jej sile sprzyja opublikowany wczoraj protokół z ostatniego posiedzenia FOMC, z którego wynika, że trwające obecnie luzowanie ilościowe może zostać zakończone nie jak się tego spodziewano w 2015 roku, a już w 2013. Od wczoraj dolar umacnia się wobec wszystkich walut z grona G-10.



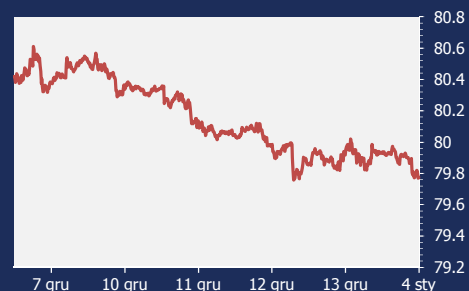
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: TMS DIRECT

Najsilniejszej deprecjacji tradycyjnie ulega japoński jen. Silna przecena dotyka również wspólną walutę. Kurs EUR/USD przebija kolejne opory i obecnie znajduje się tuż nad 1,30. Dolar umacnia się również wobec zdecydowanej większości walut rynków wschodzących. Najwięcej tracą indyjska rupia oraz rosyjski rubel. W naszym regionie najbardziej podatne na światowe nastroje pozostają polski złoty i węgierski forint. Od rana ulegają one najsilniejszej deprecjacji wśród krajów Europy Środkowo Wschodniej. Kurs EUR/PLN wzrasta powyżej 4,10, a USD/PLN powyżej 3,15. Sile złotego nie pomagają również wczorajsza wypowiedź wiceministra finansów Wojciecha Kowalczyka, który stwierdził, że obecny trend aprecjacyjny polskiej waluty jest niekorzystny z punktu widzenia gospodarki. Wiceminister dodał również, że w I kw. ministerstwo chce sfinansować 50 proc. potrzeb pożyczkowych na ten rok oraz, że RPP powinna przyspieszyć obniżki stóp. Co ciekawe słowa te w dłuższej perspektywie mogą przyczynić się do aprecjacji złotego.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1.3023	-1.07%
USD/JPY	88.21	1.23%
GBP/USD	1.6059	-1.11%
AUD/USD	1.0439	-0.66%
NZD/USD	0.8236	-1.32%
USD/CAD	0.9903	0.52%
USD/CHF	0.9286	1.06%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1.2093	-0.03%
EUR/JPY	114.84	0.11%
EUR/AUD	1.2475	-0.43%
EUR/GBP	0.8110	0.04%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4.1038	0.75%
USD/PLN	3.151	1.85%
CHF/PLN	3.3919	0.73%
GBP/PLN	5.0602	0.71%
EUR/HUF	289.36	-0.81%
USD/HUF	222.21	0.28%
EUR/CZK	25.2800	0.18%
USD/CZK	19.4122	1.27%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1.7890	0.52%
USD/RUB	30.3839	0.70%
USD/ZAR	8.6264	1.16%
USD/KRW	1063.68	0.19%
USD/TWD	29.0210	0.06%
USD/MXN	12.8061	0.53%
USD/BRL	2.0457	0.00%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1459.4	-0.21%
NIKKEI 225	10688.1	2.82%
DAX	286.5	-0.13%
WIG	0.0	0.24%

09:58 2013-01-04



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS DIRECT

Mogą one bowiem wzmocnić oczekiwania na obniżkę stóp o 50 pb. na przyszłotygodniowym posiedzeniu Rady i w przypadku cięcia „zaledwie” o 25 pb. (co jest naszą prognozą) złoty może lekko zyskać. Natomiast przy obecnym poziomie niespełna 30 proc. sfinansowania potrzeb pożyczkowych na ten rok, w I kw. czeka nas stosunkowo duża podaż polskich obligacji. Zakładając wciąż wysokie zainteresowanie inwestorów zagranicznych, dalszy napływ kapitału na polski rynek długu może umacniać złotego. Scenariusz taki miałby jednak szanse na realizację tylko w sytuacji, gdy Fed pozostanie przy swojej obecnej polityce i nie zakończy (lub nie będzie sygnalizował rychłego końca) QE3. Jeżeli Rezerwa Federalna zakończy trwający skup aktywów mocno ograniczy to napływ kapitału na rynki wschodzące, w tym do Polski i przyczyni się do osłabienia ich walut i wzrostu rentowności obligacji.



Rys. 3. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS DIRECT

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	650.1	-0.38%
INDEKS CRB	295.7	-0.63%
ROPA WTI	92.3	-0.61%
ROPA BRENT	111.6	-0.52%
MIEDŹ LME	7997.3	-0.75%
MIEDŹ COMEX	368.4	-1.66%
ZŁOTO	1647.0	-2.28%
SREBRO	29.5	-4.90%

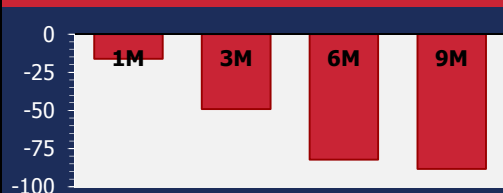
INDEKS S&P GSCI



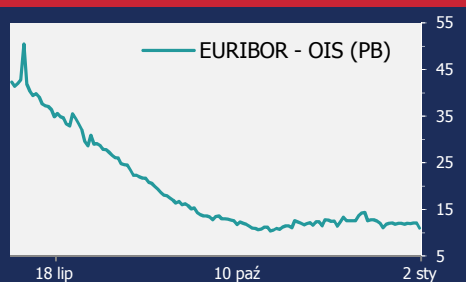
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	4.09	0.11	0.21
3M	3.99	0.19	0.31
6M	3.95	0.32	0.50
9M	3.90	0.43	0.68
12M	3.85	0.54	0.84

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

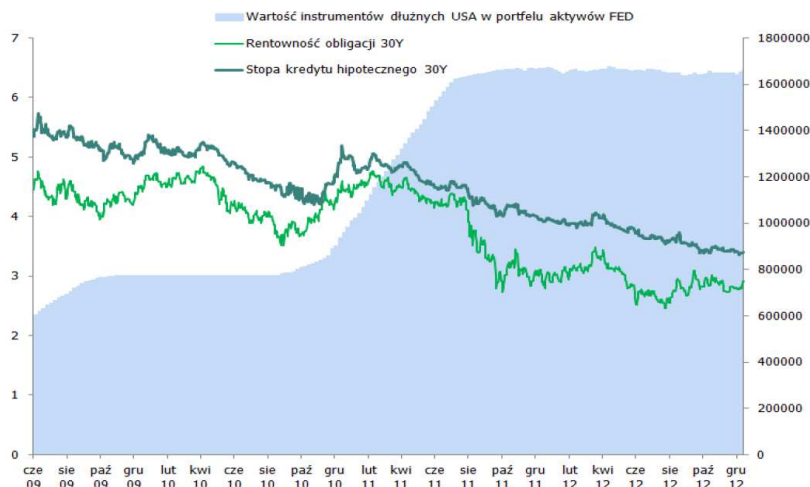


TED SPREAD	23.9
LIBOR USD 3M - OIS	16.3
LIBOR USD 3M - ST. FED	5.5
EURIBOR 3M - OIS	11.0
EURIBOR3M - ST. ECB	-56.1
WIBOR 3M - ST. NBP	-26.0

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:58 2013-01-04

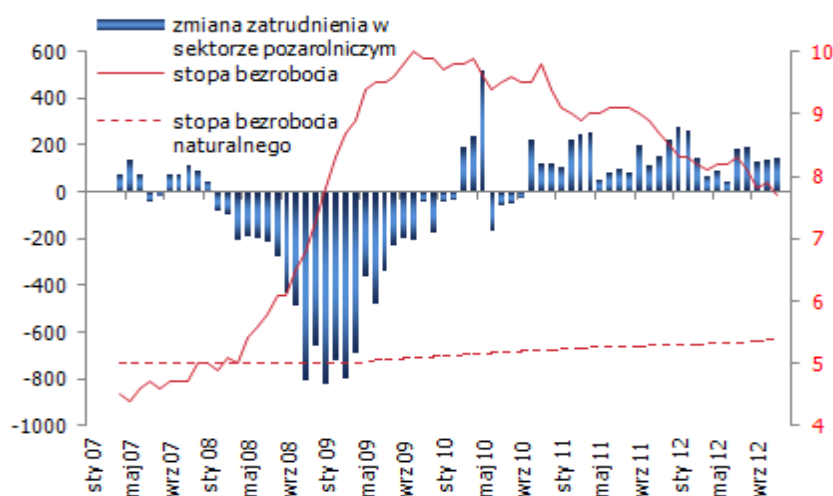


Rys. 4. Bilans Fed, rentowność obligacji i stopa kredytu

Źródło: BLOOMBERG

USA: Kluczowe dane z rynku pracy

Po wczorajszej publikacji protokołu z grudniowego posiedzenia FOMC, dzisiejszy raport z rynku pracy wywołuje dodatkowe emocje. Okazało się bowiem, że większość członków komitetu opowiada się za tym by zakończyć obecny program skupu aktywów, opiewający na 85 mld dolarów miesięcznie już w tym roku. Jeżeli dziś okaże się, że w grudniu w sektorze pozarolniczym przybyło więcej nowych miejsc pracy niż zakłada konsensus rynkowy, obawy o szybkie zakończenie QE3 przybiorą na sile. To z kolei skutkować będzie dalszą aprecjacją dolara.

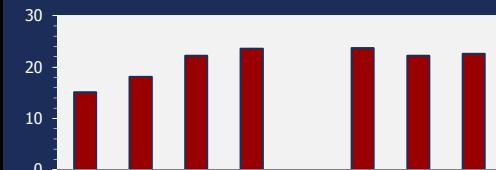


Rys. 5. Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym i stopa bezrobocia w USA

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

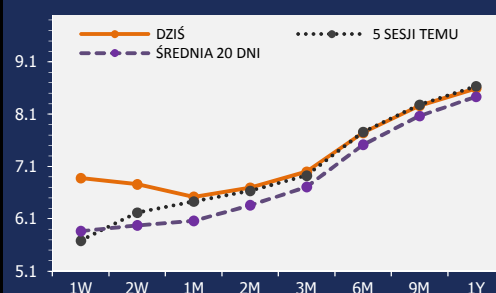
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3.26	12.10	15.10
5Y	3.45	18.70	23.60
10Y	3.95	18.90	22.60

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6.52	11.33	7.63
2M	6.70	11.59	7.76
3M	6.96	12.00	7.85
6M	7.75	13.26	8.18
9M	8.27	13.97	8.55
1Y	8.60	14.38	8.77

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8.91	15.05	9.55
ODCH. %	-27%	-24.7%	-20.1%

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

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1.25	-1.08	-1.17
USD/PLN	1.47	-1.29	-1.31
EUR/USD	-0.40	1.01	1.23
EUR/CHF	1.51	1.28	1.38
GBP/USD	-0.23	1.14	1.18
AUD/USD	-0.88	1.10	0.91
USD/JPY	0.56	0.69	1.07

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY						
Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-01-04 08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	listopad	-1.6	-0.8	
2013-01-04 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	listopad	10.6	10.53	
2013-01-04 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	grudzień (ost.)	46	46	
2013-01-04 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	grudzień (ost.)		52.1	
2013-01-04 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	grudzień (ost.)	47.3	47.3	
2013-01-04 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	grudzień (ost.)	47.8	47.8	
2013-01-04 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	grudzień	50.2	50.2	
2013-01-04 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	grudzień	0	59.3	
2013-01-04 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	7.3	7.2	
2013-01-04 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	grudzień	145	147	
2013-01-04 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	grudzień	145	146	
2013-01-04 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	7.7	7.7	
2013-01-04 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	grudzień	54.3	54.7	

09:58 2013-01-04

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

Dyrektor Departamentu	Krzysztof Wołowicz	+48602659769	kw@tms.pl
Analitik	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 również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078