

09:04 2013-01-08

Czy BoJ spełni oczekiwania premiera Abe?

Kurs EUR/USD znajduje się w okolicy 1,3120 – w pobliżu dolnej bandy kanału wzrostowego prowadzonego od dołka w połowie listopada poprzedniego roku. Od wczoraj obserwujemy umocnienie jena względem dolara o 0,5 proc. Najwięcej tracą: dolar kanadyjski, nowozelandzki i australijski. Kurs EUR/PLN wynosi 4,1230, a USD/PLN 3,1420.



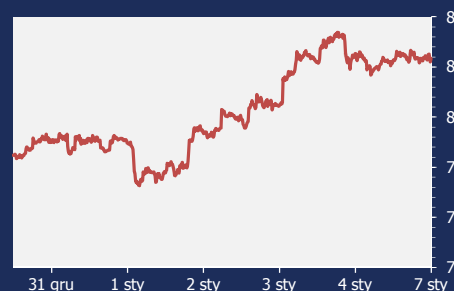
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Nowy premier Japonii, Shinzo Abe, jeszcze raz podkreślił konieczność przeciwdziałania deflacji. Rząd Japonii oraz BoJ rozpatrują podpisanie porozumienia ws. prowadzenia wspólnej polityki mającej na celu osiągnięcie rocznej stopy inflacji w wysokości 2 proc. (obecnie jest to 1 proc.) oraz stabilny wzrost zatrudnienia. Japońskie media sugerują, że w umowie nie będzie określony sposób oraz ramy czasowe osiągnięcia przez BoJ tego celu. Ostateczna decyzja w tej sprawie będzie podjęta w trakcie najbliższego posiedzenia władz monetarnych (22 stycznia). Dziś nad ranem media podały informację o tym, że Japonia będzie kupowała obligacje emitowane przez ESM. Decyzja ta, to część planu premiera Abe, który ma na celu osłabienie jena. W Stanach Zjednoczonych rozpoczyna się dziś sezon wyników, zgodnie z tradycją jako pierwsza swoje wyniki za IV kw. opublikuje Alcoa. Ponadto poznamy wartość wskaźnika NFIB Small Business Optimism, który odzwierciedla nastroje w sektorze małych przedsiębiorstw (do 250 zatrudnionych). Jego ostatnia wartość to 87,5 pkt., a rynek prognozuje niewielki spadek (do 87,2 pkt.).

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1.3045	-0.18%
USD/JPY	87.88	-0.31%
GBP/USD	1.6069	0.00%
AUD/USD	1.0493	0.12%
NZD/USD	0.8352	0.42%
USD/CAD	0.9872	0.00%
USD/CHF	0.9265	0.21%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1.2087	0.02%
EUR/JPY	114.64	-0.49%
EUR/AUD	1.2432	-0.30%
EUR/GBP	0.8119	-0.15%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4.1210	0.25%
USD/PLN	3.159	0.43%
CHF/PLN	3.4097	0.23%
GBP/PLN	5.0761	0.41%
EUR/HUF	291.49	0.39%
USD/HUF	223.44	0.57%
EUR/CZK	25.5370	0.57%
USD/CZK	19.5750	0.76%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1.7817	-0.04%
USD/RUB	30.4300	0.13%
USD/ZAR	8.6005	0.45%
USD/KRW	1063.76	0.01%
USD/TWD	29.0060	-0.05%
USD/MXN	12.7379	-0.03%
USD/BRL	2.0282	-0.21%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1461.9	-0.31%
NIKKEI 225	10508.1	-0.86%
DAX	286.6	-0.42%
WIG	0.0	-0.69%

09:04 2013-01-08

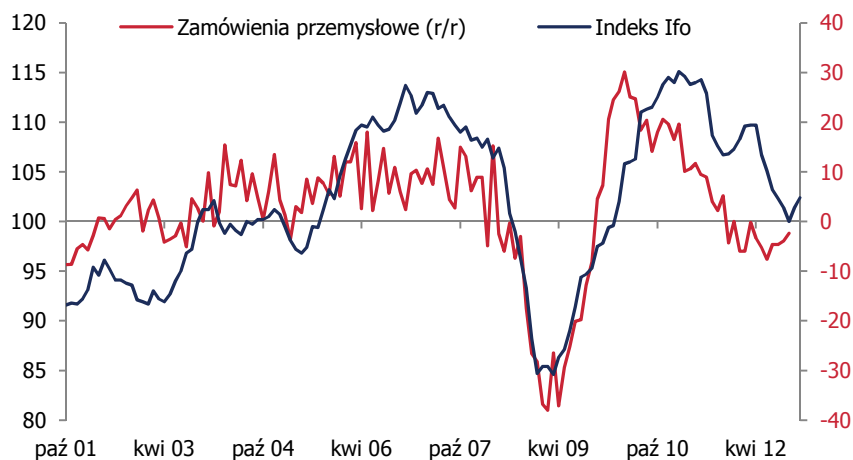


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Niemcy: Słabsze dane z sektora przemysłowego

Publikowane dziś dane dotyczące niemieckiej gospodarki pokażą będą potwierdzeniem tego czy „miękkie” dane (indeksy wyprzedzające) dobrze obrazują sytuację w tamtejszym sektorze przemysłowym. Indeks instytutu Ifo wskazuje na polepszenie perspektyw gospodarczych. Kolejną odpowiedź dadzą dane o zamówieniach przemysłowych. Konsensus prognoz zakłada, że zamówienia w listopadzie były o 1,4 proc. mniejsze niż w październiku i nie jest to bardzo zaskakujące w kontekście przedłużającej się dekonunktury w państwach peryferyjnych, ponieważ ich łączny udział w obrotach towarowych Niemiec to 10,3 proc.



Rys. 3. Niemcy: Sektor przemysłowy

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	648.7	0.31%
INDEKS CRB	294.1	-0.51%
ROPA WTI	92.6	-0.56%
ROPA BRENT	110.9	-0.44%
MIEDŹ LME	8102.0	0.00%
MIEDŹ COMEX	365.5	-1.06%
ZŁOTO	1649.6	-0.39%
SREBRO	30.1	-0.68%

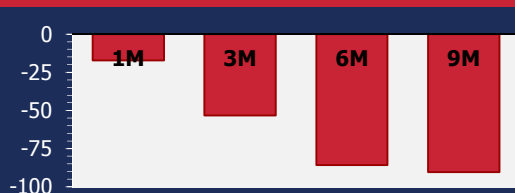
INDEKS S&P GSCI



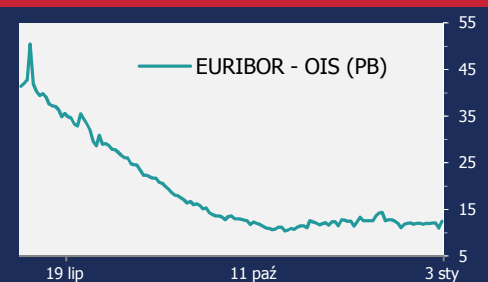
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	4.07	0.11	0.21
3M	3.97	0.19	0.31
6M	3.93	0.33	0.50
9M	3.88	0.44	0.68
12M	3.83	0.55	0.83

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

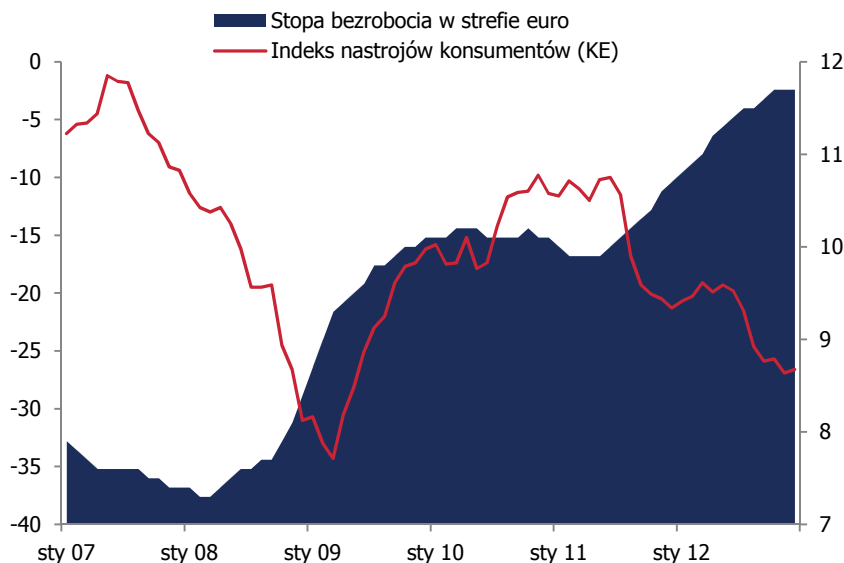


TED SPREAD	23.9
LIBOR USD 3M - OIS	16.0
LIBOR USD 3M - ST. FED	5.5
EURIBOR 3M - OIS	12.5
EURIBOR3M - ST. ECB	-55.8
WIBOR 3M - ST. NBP	-28.0

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

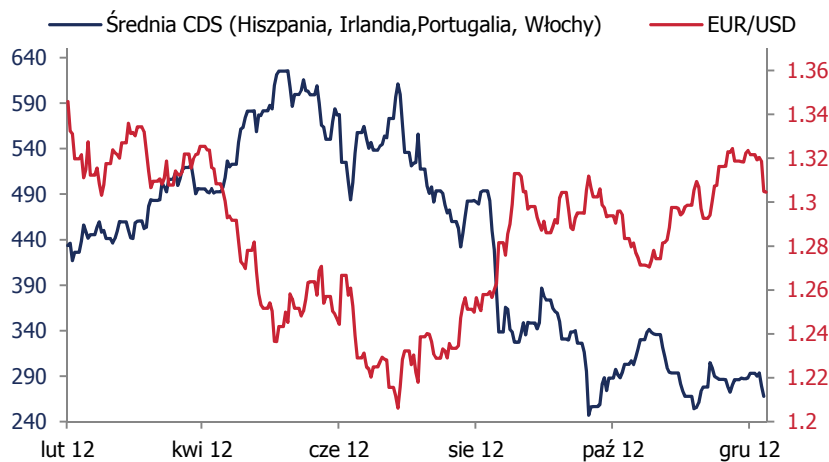
09:04 2013-01-08



Rys. 4. Strefa euro: Rynek pracy
Źródło: BLOOMBERG

Strefa euro: Dalszy wzrost bezrobocia

Poziom stopy bezrobocia w Eurolandzie będzie nadal rosnać – tak przynajmniej zakłada konsensus prognoz rynkowych, który wskazuje na wzrost w listopadzie o 0,1 pkt. proc., czyli do 11,8 proc. Dalszy wzrost jest nieunikniony ze względu na efekty sezonowe, jednak trzeba pamiętać, że tak wysokie poziomy są barierą dla reform strukturalnych: wraz ze słabym rynkiem pracy spadnie sprzedaż detaliczna (w październiku zmniejszyła się o 3,6 proc. w ujęciu rocznym), a w ślad za nią, przychody z podatków pośrednich, które zagrażą uzdrowieniu finansów publicznych.

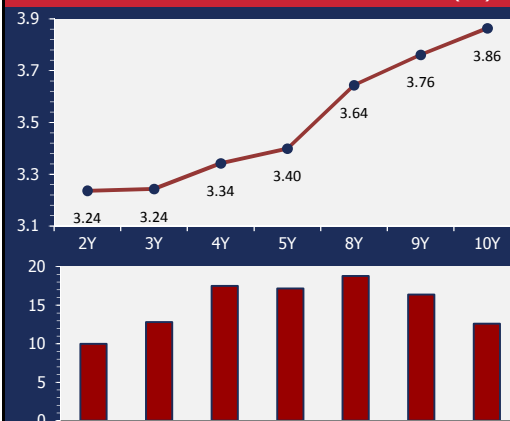


Rys. 5. Indeks CDS dla PIIGS i kurs EUR/USD
Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3.24	-1.30	10.00
5Y	3.40	-1.30	17.20
10Y	3.86	-5.70	12.60

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



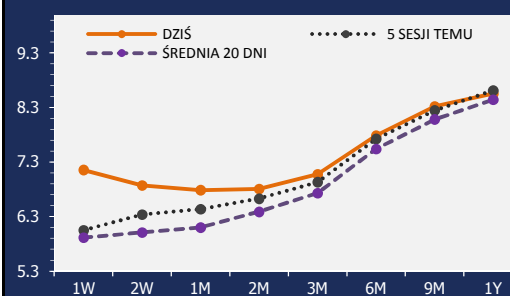
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6.79	11.33	7.28
2M	6.81	11.62	7.38
3M	7.08	12.05	7.49
6M	7.79	13.30	7.86
9M	8.32	13.94	8.23
1Y	8.56	14.39	8.50

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8.89	15.01	9.53
ODCH. %	-24%	-24.5%	-23.6%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1.10	-1.52	-1.02
USD/PLN	1.38	-1.53	-1.18
EUR/USD	-0.16	1.64	1.28
EUR/CHF	1.51	1.27	1.40
GBP/USD	-0.17	1.35	1.15
AUD/USD	-1.01	1.05	1.10
USD/JPY	0.61	0.88	0.98

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-01-08 01:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	listopad	-2300	-2088	-2637
2013-01-08 07:45	CH	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	3.3	3.1	3,3
2013-01-08 08:00	DE	Eksport m/m (%)	listopad		0.2	-3,4
2013-01-08 08:00	DE	Import m/m (%)	listopad		2.5	-3,7
2013-01-08 08:00	DE	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	listopad		13.6	17
2013-01-08 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad (wst.)		-3.8	-6,9
2013-01-08 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	grudzień (ost.)	-26.6	-26.6	
2013-01-08 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	listopad	0.4	-1.2	
2013-01-08 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	listopad	-2	-3.6	
2013-01-08 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	listopad	-0.4	-2.4	
2013-01-08 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	listopad	-1.5	3.9	
2013-01-08 13:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	grudzień		87.5	

09:04 2013-01-08

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