

Złoty najsłabszy od ponad miesiąca

Po wczorajszym, dynamicznym umocnieniu wspólnej waluty, od początku sesji azjatyckiej kurs EUR/USD stabilizuje się tuż pod 1,37. Od rana natomiast osłabia się polski złoty. Kurs USD/PLN wzrasta powyżej 3,06, a EUR/PLN do 4,19 – złoty nie był tak słaby wobec euro od pierwszej połowy grudnia



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś kalendarz danych makro ze świata jest bardzo ubogi. Uwagę w zasadzie jedynie może przykuć odczyt inflacji konsumenckiej z Kanady (14:30). Zainteresowanie rodzimych uczestników rynku natomiast wzbudzić powinny ostatnie dane o dynamice sprzedaży detalicznej oraz stopa bezrobocia. Na zakończonym w środę posiedzeniu, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, Bank Kanady ponownie złagodził swoje stanowisko, rewidując w dół prognozy inflacji oraz zauważając, że niska dynamika wzrostu cen, obecnie w większym stopniu niepokoi decydentów niż jeszcze trzy miesiące temu. Inflacja w Kanadzie utrzymuje się poniżej celu (2 proc. z pasmem wahań +/- 1 pp) już od dwóch lat. Konsensus odnośnie odczytu za grudzień zakłada przyspieszenie z 0,9 do 1,3 proc. r/r. Uważamy, że ewentualne zaskoczenie niższym odczytem wzmocni gołębie stanowisko władz monetarnych i przełoży się na dalsze osłabienie kanadyjskiej waluty. Sądzymy jednak, że ostatnie słowa gubernatora Stevena Poloza, który widziałby dolara kanadyjskiego jeszcze słabszego, nie oznaczały, że BoC zrobi cokolwiek by temu pomóc. Co więcej uważamy, że w kolejnych miesiącach przestrzeń do dalszej deprecjacji kanadyjskiej waluty staje się coraz bardziej ograniczona. Inflacja bowiem m. in. za sprawą ostatniego, silnego osłabienia waluty, ma szansę zbliżyć się do celu BoC, a co za tym idzie ton władz monetarnych przestanie być już tak gołębi.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3683	-0,10
USD/JPY	103,05	0,06
GBP/USD	1,6645	0,14
AUD/USD	0,8686	-0,91
NZD/USD	0,8257	-0,58
USD/CAD	1,1121	-0,24
USD/CHF	0,8976	-0,09

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2282	0,01
EUR/GBP	0,8221	0,23
EUR/JPY	141,0000	0,18
EUR/AUD	1,5754	-0,82

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1890	-0,20
USD/PLN	3,061	-0,30
CHF/PLN	3,4106	-0,21
GBP/PLN	5,0956	-0,44
EUR/HUF	305,88	-0,15
USD/HUF	223,52	-0,23
EUR/CZK	27,4910	-0,05
USD/CZK	20,0900	-0,15

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2967	0,32
USD/RUB	34,3365	-0,69
USD/ZAR	11,0375	-0,05
USD/KRW	1080,36	-0,61
USD/TWD	30,3110	0,06
USD/MXN	13,4538	-0,33
USD/BRL	2,3996	-1,10

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

09:41 2014-01-24



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Polska: wzrost sprzedaży zapowiedzą ożywienia

Prognozujemy, że wzrost sprzedaży detalicznej w grudniu wyniósł 5,7 proc. w ujęciu rocznym (konsensus 7 proc. r/r) co oznacza, że będzie to najwyższa dynamika od piętnastu miesięcy. Druga połowa zeszłego roku była wyraźnie lepsza i zakładamy, że trend ten będzie kontynuowany. Argumentem wspierającym nasze prognozy są stale poprawiające się nastroje konsumenckie – Bieżący Wskaźnik Ufności Konsumenckiej jest najwyższy od dwudziestu pięciu miesięcy. Wczorajsze dane GUS o koniunkturze w styczniu sygnalizują, że maleje pesymizm w handlu detalicznym, co potwierdza scenariusz o szybszym wzroście sprzedaży w tym roku. Ponadto poznamy dane o stopie bezrobocia. Spodziewamy się, że stopa zgodnie z szablonem sezonowości powędruje do 13,6 proc. Uważamy, że tradycyjnie dane z Polski nie powinny mieć wyraźnego wpływu na notowania złotego. Sądzymy również, że w najbliższych miesiącach m. in. za sprawą pogorszenia sytuacji w bilansie płatniczym złoty może tracić na wartości. Aprecjacji złotego względem euro oczekujemy dopiero w drugiej części roku, kiedy to rynek zacznie wyceniać podwyżki stóp procentowych przez radę Polityki Pieniężnej. Uważamy, że RPP podniesie koszt pieniądza dopiero w trzecim kwartale.



Rys. 3. Polska: Dynamika sprzedaży detalicznej i BWUK

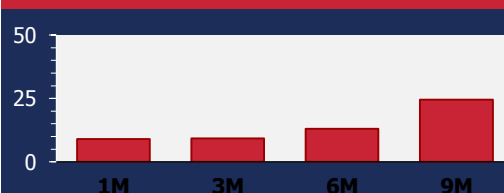
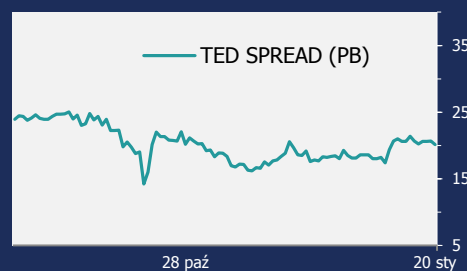
Źródło: GUS

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9651,9	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	95,5	1,28%
ROPA BRENT	107,1	0,30%
MIEDŹ LME	7345,0	0,64%
MIEDŹ COMEX	334,1	0,32%
ZŁOTO	1240,3	-1,02%
SREBRO	19,9	-1,68%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,24	0,16
3M	2,60	0,30	0,24
6M	2,62	0,40	0,34
9M	2,63	0,50	0,55
12M	2,65	0,57	0,57

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	20,1
LIBOR USD 3M - OIS	15,2
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,3
EURIBOR 3M - OIS	10,3
EURIBOR3M - ST. ECB	5,2
WIBOR 3M - ST. NBP	10,0

09:41 2014-01-24

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
24-01-14 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	listopad		-1,6	
23-01-14 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna (r/r)	grudzień	7	3,8	
24-01-14 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	13,6	13,2	
24-01-14 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień		0,9	
24-01-14 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	grudzień		1,1	

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 odpowiedpx_lasth kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różpx_lasta pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różpx_lasta pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różpx_lasta 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	Różpx_lasta 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.

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

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