

09:29 2013-11-29

Inflacja napędza wzrosty eurodolara

Kurs EUR/USD ustanowił szczyt przy 1,3620. Wczoraj umocnienie odnotował także złoty. USD/PLN znajduje się przy 3,08, a EUR/PLN w okolicach 4,19. Dzisiaj największy wpływ na notowania powinny mieć dane o inflacji ze strefy euro.



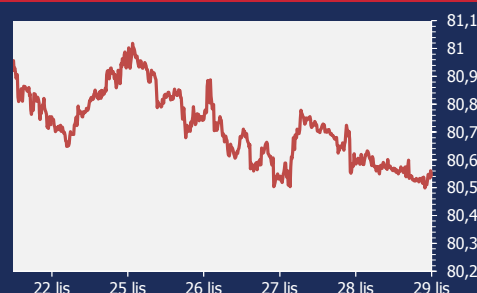
Rys. 1. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dzisiaj aktywność amerykańskich inwestorów ponownie będzie ograniczona. Skrócona sesja w Stanach Zjednoczonych zakończy się o 19:00. Uwaga rynków skupi się na inflacji konsumenckiej ze strefy euro, którą poznamy o 11:00. Opublikowane wczoraj odczyty inflacyjne z Niemiec, Hiszpanii i Belgii wskazują na wzrost presji popytowej w Eurolandzie. Inflacja HICP z Niemiec i Hiszpanii wyniosła odpowiednio 1,6 proc. (konsensus 1,3 proc.) i 0,3 proc. (konsensus 0,1 proc.), a inflacja CPI z Belgii 0,8 proc. Inflacja HICP z tych państw odpowiada za 43 proc. wskaźnika inflacyjnego dla całej strefy euro. Spodziewamy się, że wzrośnie on z 0,7 proc. do 1 proc., podczas gdy konsensus rynkowy (obliczany jeszcze przed wczorajszymi publikacjami) zakłada wzrost na poziomie 0,8 proc. Po wczorajszych danych oczekiwania inwestorów odnośnie dzisiejszej publikacji wzrosły, co zapewne przyczyni się do osłabienia ich reakcji na dane pokazujące wzrost inflacji w strefie euro. Pomimo to wyższy od konsensusu odczyt może przełożyć się na krótkoterminowe umocnienie euro. Przyspieszenie dynamiki wzrostu oddali bowiem nieco perspektywę dalszego poluzowania polityki pieniężnej przez Europejski Bank Centralny (z obniżeniem stopy depozytowej do ujemnego poziomu włącznie). Wydźwięk dzisiejszych danych zwiększa fakt, że to właśnie, w głównej mierze groźba deflacji stała za ostatnią decyzją ECB o obniżce kosztu pieniądza.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3603	0,04
USD/JPY	102,28	0,11
GBP/USD	1,6329	0,00
AUD/USD	0,9114	0,01
NZD/USD	0,8124	-0,04
USD/CAD	1,0587	-0,13
USD/CHF	0,9059	0,04

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2324	-0,02
EUR/GBP	0,8330	-0,04
EUR/JPY	139,1300	0,04
EUR/AUD	1,4927	-0,03

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1927	0,08
USD/PLN	3,082	0,13
CHF/PLN	3,4024	0,12
GBP/PLN	5,0331	0,10
EUR/HUF	299,82	-0,02
USD/HUF	220,40	0,03
EUR/CZK	27,3650	0,03
USD/CZK	20,1166	0,07

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,0161	0,01
USD/RUB	33,1726	-0,02
USD/ZAR	10,1925	0,23
USD/KRW	1058,20	0,30
USD/TWD	29,6350	0,17
USD/MXN	13,0670	0,07
USD/BRL	2,3176	0,56

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

09:29 2013-11-29

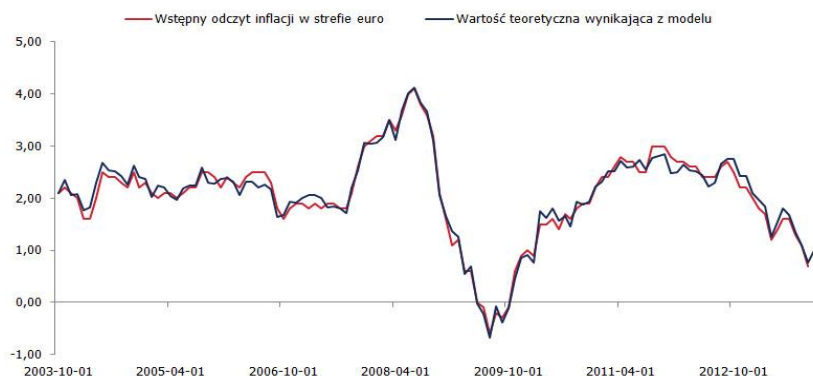


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Produkcja w Japonii spowalnia

Podczas sesji azjatyckiej opublikowana została seria danych z Japonii. Zgodnie z oczekiwaniami inflacja CPI w październiku wyniosła 1,1 proc. r/r. Niewiele powyżej konsensusu (3,9 proc.) znalazła się stopa bezrobocia, która pozostała na odnotowanym również we wrześniu poziomie 4 proc. Negatywnym zaskoczeniem była z kolei produkcja przemysłowa, której roczna dynamika spadła z 5,1 proc. do 4,7 proc. podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu do 6,3 proc. W efekcie kurs USD/JPY ustanowił w nocy nowe maksimum przy 102,60. Dziś od rana notowania zniżkują jednak poniżej 102,20. Spadki te należy rozpatrywać jako krótkoterminowe odreagowanie ostatnich wzrostów. Uważamy, że długoterminowy trend wzrostowy jest niezagrożony. Nasza prognoza zakłada zwwyżki do poziomu 108 w okresie 12 miesięcy.



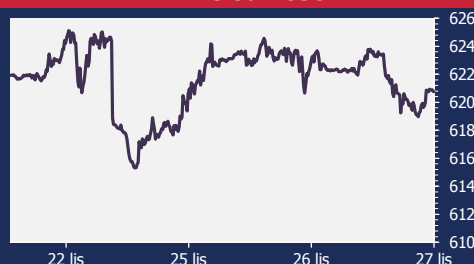
Rys. 3. Wstępny odczyt inflacji konsumpcyjnej w strefie euro i jego prognoza w oparciu o inflację z Niemiec, Hiszpanii i Belgii

Źródło: Bloomberg; opracowanie własne

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9387,4	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	92,2	0,00%
ROPA BRENT	110,8	-0,43%
MIEDŹ LME	7029,0	0,41%
MIEDŹ COMEX	320,9	0,72%
ZŁOTO	1245,0	0,37%
SREBRO	19,9	0,80%

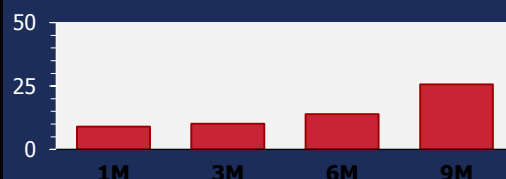
INDEKS S&P GSCI



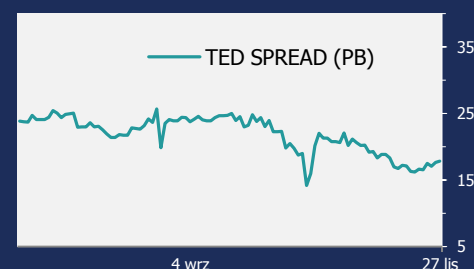
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,50	0,16	0,17
3M	2,55	0,23	0,24
6M	2,60	0,33	0,35
9M	2,63	0,42	0,55
12M	2,65	0,50	0,58

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	17,8
LIBOR USD 3M - OIS	15,0
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,1
EURIBOR 3M - OIS	10,8
EURIBOR3M - ST. ECB	-1,7
WIBOR 3M - ST. NBP	5,0

09:29 2013-11-29

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-11-29 00:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	październik	1,10	1,10	1,10
2013-11-29 00:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	październik	3,90	4,00	4,00
2013-11-29 00:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	październik (wst.)	2,00	1,30	0,50
2013-11-29 00:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	październik (wst.)	6,30	5,10	4,70
2013-11-29 01:05	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	listopad	-10,00	-11,00	-12,00
2013-11-29 08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	październik	1,40	0,30	-0,20
2013-11-29 08:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	listopad	6,20	5,80	6,50
2013-11-29 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	listopad	1,81	1,72	1,85
2013-11-29 09:30	SE	Dynamika PKB kw./kw. (%)	III kw.	0,50	-0,20	
2013-11-29 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	listopad	2,50	2,50	
2013-11-29 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	listopad (wst.)	0,80	0,70	
2013-11-29 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	listopad (wst.)	0,90	0,80	
2013-11-29 14:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	wrzesień	0,20	0,30	
2013-11-29 14:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	wrzesień		2,00	

09:29 2013-11-29

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.

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
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 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, 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