

09:11 2013-01-02

Klif częściowo rozwiązany

Informacja o przegłosowaniu porozumienia ws. klifu fiskalnego zmniejszyła awersję do ryzyka. Od rana wobec dolara umacniają się wszystkie oprócz japońskiego jena waluty z grona G-10. Znów najsilniejszej aprecjacji ulegają waluty surowcowe – dolar nowozelandzki, australijski oraz kanadyjski. Kurs EUR/USD znajduje się na 1,3290. Zyskuje również zdecydowana większość walut z grona rynków wschodzących. Kurs EUR/PLN znajduje się tuż nad 4,06, a USD/PLN zniżkuje poniżej 3,06.



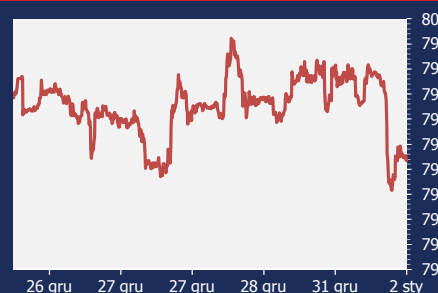
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS DIRECT

W nocy czasu polskiego Izba Reprezentantów zatwierdziła propozycje zmian w podatkach. Ulgi zostały przedłużone m. in. dla gospodarstw domowych zarabiających mniej niż 450 tys. dolarów rocznie. To oczywiście nie koniec kwestii amerykańskiego budżetu. W przeciągu najbliższych trzech miesięcy politycy przedstawia kompleksowe rozwiązania, łącznie ze zwiększeniem limitu zadłużenia oraz wysokością cięć wydatków. Jak wielokrotnie pisaliśmy uważamy, że nawet częściowe rozwiązanie klifu krótkoterminowo zmniejsza awersję do ryzyka i wpływa na wzrost wartości aktywów uważanych za bardziej ryzykowne. W dłuższym terminie przedłużenie ulg podatkowych, zwiększenie limitu zadłużenia oraz mniejsza skala cięć wydatków to czynniki negatywne dla budżetu, a co za tym idzie fundamentalnie przemawiające za słabością dolara. Dodatkowo mogą negatywnie rzutować na ocenę wiarygodności kredytowej przez agencje ratingowe.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1.3278	0.43%
USD/JPY	87.21	0.54%
GBP/USD	1.6326	0.40%
AUD/USD	1.0481	0.47%
NZD/USD	0.8359	1.04%
USD/CAD	0.9873	-0.47%
USD/CHF	0.9103	-0.60%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1.2087	0.05%
EUR/JPY	115.81	1.18%
EUR/AUD	1.2670	-0.23%
EUR/GBP	0.8132	0.42%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4.0640	-0.63%
USD/PLN	3.061	-1.19%
CHF/PLN	3.3630	-0.60%
GBP/PLN	4.9980	-1.09%
EUR/HUF	290.67	-0.02%
USD/HUF	218.89	-1.17%
EUR/CZK	25.1480	0.19%
USD/CZK	18.9399	-1.11%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1.7781	-0.41%
USD/RUB	30.2033	-1.16%
USD/ZAR	8.4387	-0.22%
USD/KRW	1063.55	-0.08%
USD/TWD	28.9990	-0.22%
USD/MXN	12.7775	-0.66%
USD/BRL	2.0516	0.00%

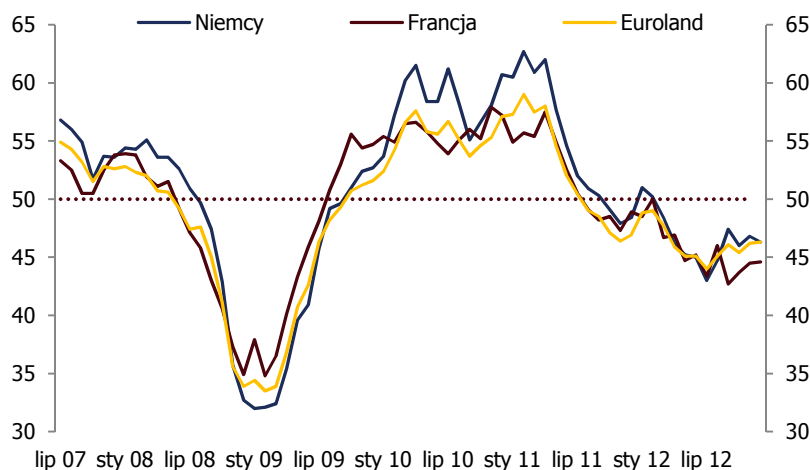
INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1426.2	1.69%
NIKKEI 225	10395.2	0.70%
DAX	279.7	0.32%
WIG	0.0	0.41%

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

09:11 2013-01-02



Rys. 2. Indeksy PMI dla sektora przemysłowego

Źródło: BLOOMBERG

PMI potwierdzą lekką poprawę koniunktury

Finalne odczyty indeksów PMI dla europejskich gospodarek powinny potwierdzić lekkie wyhamowanie spowolnienia. Niemniej jednak wartości indeksów cały czas pozostaną stosunkowo głęboko poniżej kluczowej bariery 50 pkt. Z kolei indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu w listopadzie uplasował się na najniższym poziomie od 2009 roku. W danych za grudzień konsensus zakłada lekkie odbicie do 50,2 pkt. Na poprawę w amerykańskim przemyśle w ubiegłym miesiącu wskazał m. in. indeks Fed z Filadelfii. Natomiast przed piątkowymi danymi z rynku pracy wskazówkę powinien stanowić subindeks zatrudnienia.



Rys. 3. USA: Indeks ISM dla sektora przemysłowego

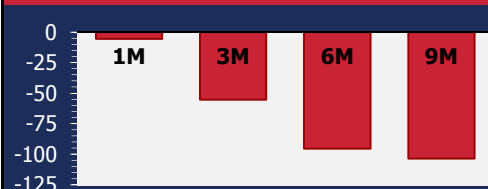
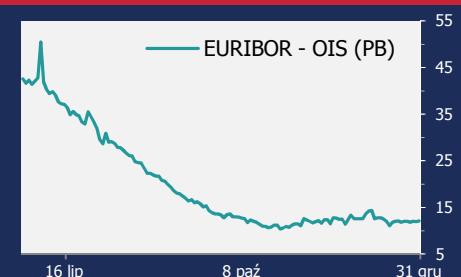
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	646.6	0.33%
INDEKS CRB	295.0	0.00%
ROPA WTI	92.8	1.09%
ROPA BRENT	112.1	0.88%
MIEDŹ LME	7931.0	0.00%
MIEDŹ COMEX	368.5	0.89%
ZŁOTO	1682.0	0.45%
SREBRNO	30.6	1.04%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	4.11	0.11	0.21
3M	4.01	0.19	0.31
6M	3.98	0.32	0.51
9M	3.92	0.43	0.69
12M	3.88	0.54	0.84

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

TED SPREAD	26.5
LIBOR USD 3M - OIS	15.9
LIBOR USD 3M - ST. FED	5.6
EURIBOR 3M - OIS	12.1
EURIBOR3M - ST. ECB	-56.3
WIBOR 3M - ST. NBP	-24.0

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-01-02 08:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	grudzień	44.2	43.2	44.60
2013-01-02 09:00	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	grudzień	48	48.2	48.50
2013-01-02 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	grudzień	46.3	46.3	
2013-01-02 09:55	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	grudzień	48	48.2	
2013-01-02 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	grudzień	46.3	46.3	
2013-01-02 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	grudzień	49.1	49.1	
2013-01-02 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	III kw.	-2457	-2164	
2013-01-02 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	grudzień	0.7	-0.2	
2013-01-02 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	grudzień	1.9	1.9	
2013-01-02 14:58	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	grudzień	53.2	52.8	
2013-01-02 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	grudzień	50.1	49.5	

09:11 2013-01-02

OBJAŚNIENIA

INDEKS S&P GSCI	Indeks obliczany w oparciu o ceny 24 surowców: energetycznych, metali szlachetnych i przemysłowych oraz płodów 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.

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

Dyrektor Departamentu	Krzysztof Wołowicz	+48602659769	kw@tms.pl
Analityk	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analityk	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analityk	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