

09:32 2013-03-01

USA tną wydatki

Od rana dolar lekko umacnia się wobec euro. Kurs EUR/USD znajduje się na 1,3070. Na wartości w stosunku do euro, jak i dolara traci polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta powyżej 4,15, a USD/PLN zbliża się do 3,18. Dziś na rynek największy wpływ będą miały odczyty indeksów PMI z europejskich gospodarek, inflacji ze strefy euro oraz indeksu ISM dla przemysłu w USA.



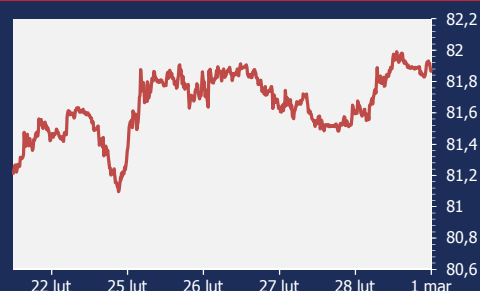
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś w Stanach Zjednoczonych wchodzi w życie cięcia wydatków rządowych o wartości 85 mld dolarów rocznie. Szacuje się, że cięcia wpłyną na spadek PKB USA w tym roku o ok. 0,5 punktu procentowego. Wczoraj rzecznik MFW poinformował, że w połowie kwietnia Fundusz może dokonać obniżki prognoz wzrostu dla USA. W krótkim terminie skutkowałoby to wzrostem awersji do ryzyka i spadkami eurodolara. Po wczorajszym ostatecznym odczycie inflacji za styczeń w strefie euro dziś poznamy dynamikę cen za luty. Konsensus zakłada dalszy spadek: z 2,0 do 1,9 proc. w ujęciu rocznym. Tym samym może to być pierwszy od końca 2010 roku odczyt poniżej górnego ograniczenia celu inflacyjnego ECB (2 proc.). Tak jak pisaliśmy wczoraj, utrzymująca się słaba koniunktura w połączeniu ze spadającą inflacją otwierają drogę do obniżek stóp procentowych przez ECB, czego zapowiedź może nadejść w przyszłym tygodniu, kiedy to odbędzie się posiedzenie Rady Prezesów ECB.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3079	-0,46%
USD/JPY	92,27	0,72%
GBP/USD	1,5170	0,22%
AUD/USD	1,0242	0,34%
NZD/USD	0,8295	0,64%
USD/CAD	1,0279	0,13%
USD/CHF	0,9327	0,30%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2204	0,11%
EUR/JPY	120,73	0,53%
EUR/AUD	1,2776	-0,53%
EUR/GBP	0,8626	-0,41%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1524	-0,34%
USD/PLN	3,174	-0,15%
CHF/PLN	3,4026	-0,44%
GBP/PLN	4,8139	0,08%
EUR/HUF	295,64	-0,11%
USD/HUF	225,95	0,08%
EUR/CZK	25,6850	0,18%
USD/CZK	19,6302	0,38%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7973	-0,16%
USD/RUB	30,5888	0,10%
USD/ZAR	8,9804	1,35%
USD/KRW	1082,90	-0,15%
USD/TWD	29,6370	-0,07%
USD/MXN	12,7845	-0,47%
USD/BRL	1,9771	0,06%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1514,7	-0,09%
NIKKEI 225	11606,4	0,41%
DAX	289,9	0,96%
WIG	46051,8	0,81%

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

09:32 2013-03-01

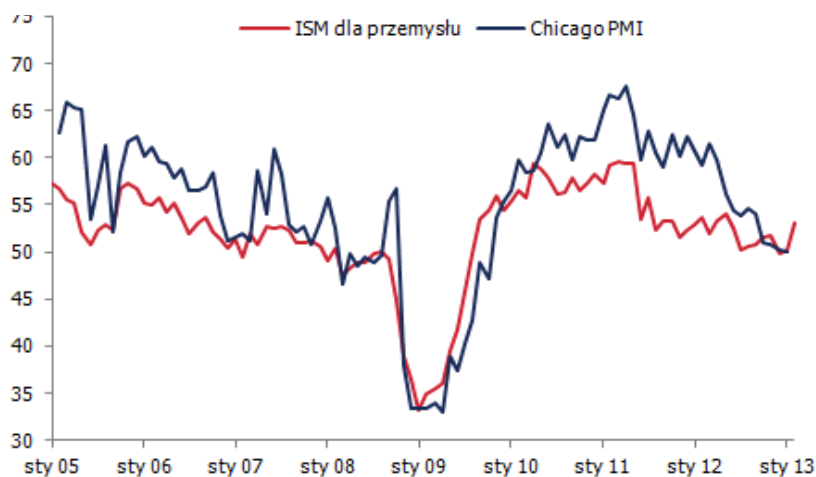


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: niejednoznaczne wskazania przed ISM

Dość tradycyjnie regionalne wskaźniki koniunktury nie wskazały jednoznacznego obrazu amerykańskiej gospodarki. W tym dwa najważniejsze: Fed z Filadelfii oraz Chicago PMI w lutym odnotowały, odpowiednio spadek do najniższego poziomu od ponad pół roku (-12,5 pkt.) oraz wzrost do najwyższego poziomu od prawie roku (56,8 pkt.). Na korzyść ISM przemawia natomiast silny wzrost zamówień na dobra trwałe bez środków transportu. Ostatnia seria dobrych danych z USA stawia coraz wyższą poprzeczkę dla kolejnych publikacji. Uważamy, że jedynie zaskakująco słabe dane mogą wpłynąć na rynek – umocnić dolara i wywołać spadki na Wall Street.



Rys. 3. ISM dla przemysłu i Chicago PMI

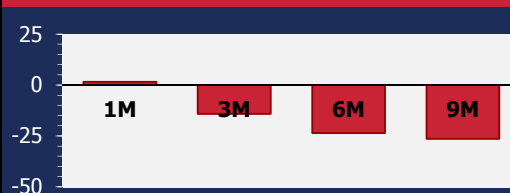
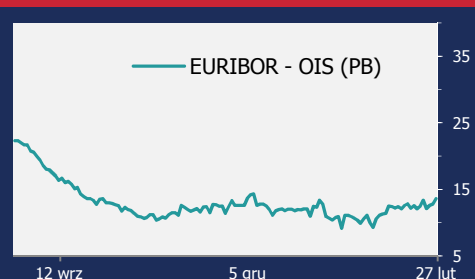
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	648,2	-0,30%
INDEKS CRB	292,9	0,02%
ROPA WTI	92,6	-0,17%
ROPA BRENT	112,3	-0,21%
MIEDŹ LME	7863,8	0,06%
MIEDŹ COMEX	355,4	-0,49%
ZŁOTO	1588,1	-1,00%
SREBRO	28,7	-1,33%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,70	0,12	0,20
3M	3,63	0,21	0,29
6M	3,57	0,33	0,46
9M	3,53	0,45	0,61
12M	3,50	0,56	0,75

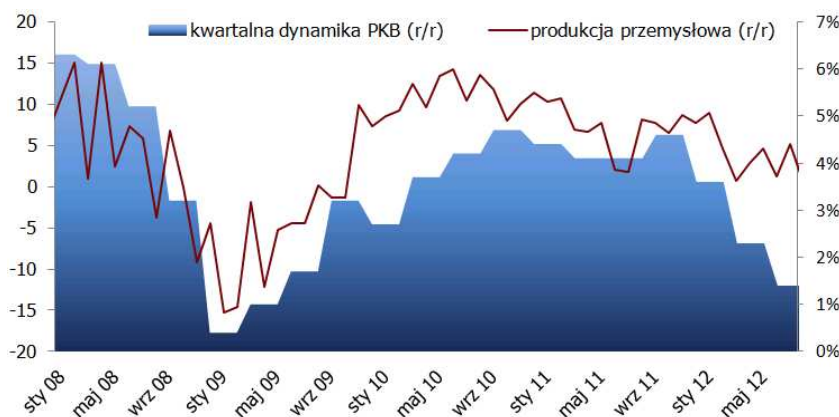
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	18,1
LIBOR USD 3M - OIS	14,9
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,7
EURIBOR 3M - OIS	13,6
EURIBOR3M - ST. ECB	-54,1
WIBOR 3M - ST. NBP	-12,0

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

09:32 2013-03-01

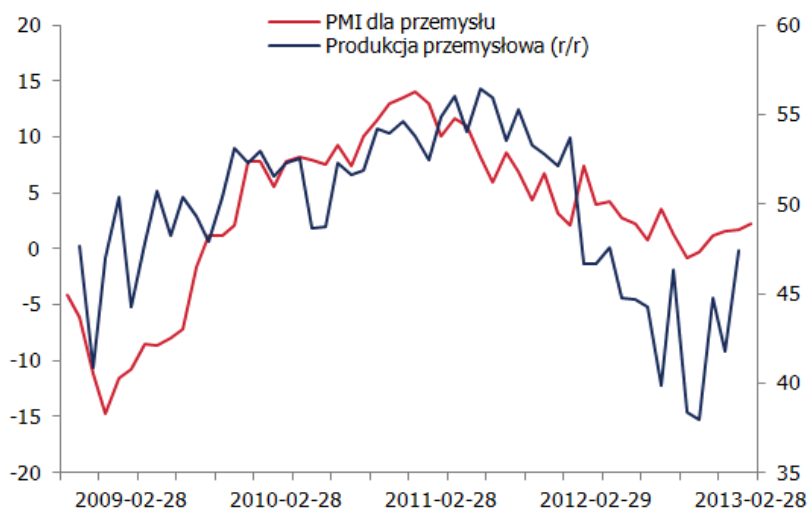


Rys. 4. Polska: Dynamika PKB i produkcji przemysłowej

Źródło: BLOOMBERG

Polska: PMI wzrósł piąty miesiąc z rzędu

Indeks PMI dla polskiego przemysłu odnotował piąty z rzędu wzrost, plasując się nieco poniżej konsensusu rynkowego (49,1 pkt.) i zgodnie z naszą prognozą 48,9 pkt. Uważamy, że duży udział we wzroście indeksu mogły mieć nowe zamówienia eksportowe. Wraz ze stopniowym ożywieniem u naszych zachodnich sąsiadów czynnik ten będzie odgrywał coraz większą rolę we wzrostach indeksu w kolejnych miesiącach. Nasza prognoza odnośnie dynamiki PKB w czwartym kwartale ubiegłego roku (odczyt o godz. 10:00) jest zgodna z konsensusem rynkowym (0,9 proc. r/r). Uważamy, że największy negatywny wpływ na PKB miał spadek konsumpcji prywatnej oraz inwestycji. Czynnikiem pozytywnym natomiast po raz kolejny okazał się eksport netto.

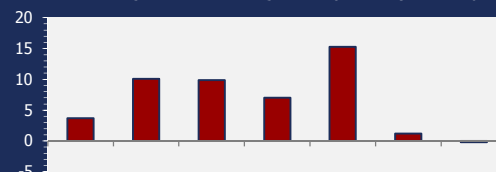


Rys. 5. Polska: PMI dla przemysłu i dynamika produkcji przemysłowej

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

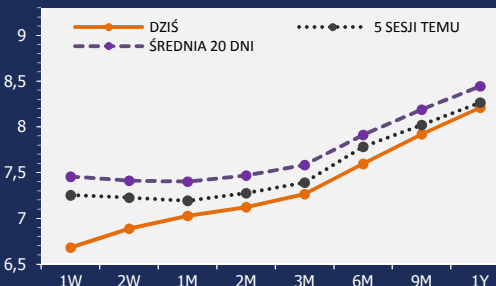
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,48	-1,40	3,70
5Y	3,61	-3,30	7,00
10Y	3,98	-0,30	-0,20

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,99	11,58	8,75
2M	7,12	11,64	8,82
3M	7,27	11,83	8,78
6M	7,60	12,62	8,92
9M	7,92	13,06	9,12
1Y	8,21	13,52	9,23

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,47	14,14	9,06
ODCH. %	-18%	-18,1%	-3,5%

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

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,94	-1,52	-1,45
USD/PLN	1,40	-0,96	-1,63
EUR/USD	-1,20	-0,62	0,11
EUR/CHF	1,35	0,81	0,93
GBP/USD	-0,84	-0,72	-0,68
AUD/USD	-1,57	-0,20	0,31
USD/JPY	0,13	-0,99	-0,91

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

09:32 2013-03-01

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-03-01 00:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	styczeń	-0,20	-0,10	-0,3
2013-03-01 00:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	4,20	4,20	4,2
2013-03-01 02:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty	50,50	50,40	50,1
2013-03-01 02:45	CN	Indeks HSBC PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty		52,30	50,4
2013-03-01 08:00	DE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń	-1,70	-4,70	2,4
2013-03-01 08:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	luty	-0,20	0,00	0,2
2013-03-01 08:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty		49,20	
2013-03-01 09:00	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty	49,10	48,60	48,9
2013-03-01 09:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty	52,10	52,50	
2013-03-01 09:30	SE	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw.		0,50	
2013-03-01 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty (ost.)	43,60	43,60	
2013-03-01 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty (ost.)	50,10	50,10	
2013-03-01 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty (ost.)	47,80	47,80	
2013-03-01 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	luty		2,70	
2013-03-01 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	luty	51,00	50,80	
2013-03-01 14:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	grudzień	-0,10	0,30	
2013-03-01 14:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	grudzień		1,30	
2013-03-01 14:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	styczeń	0,20	0,01	
2013-03-01 14:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	styczeń	0,20	0,20	
2013-03-01 14:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	styczeń	-2,20	2,60	
2013-03-01 14:58	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty		55,80	
2013-03-01 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	luty (ost.)	76,30	76,30	
2013-03-01 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	luty	52,50	53,10	

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

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 odchyłań 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

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