

Rośnie rynkowa awersja do ryzyka

Zajęcie Krymu przez wojska rosyjskie oraz groźba największego konfliktu zbrojnego w Europie od czasów drugiej wojny światowej wyraźnie podniosły rynkową awersję do ryzyka. Po weekendzie wiele rynków otworzyło się sporymi lukami.



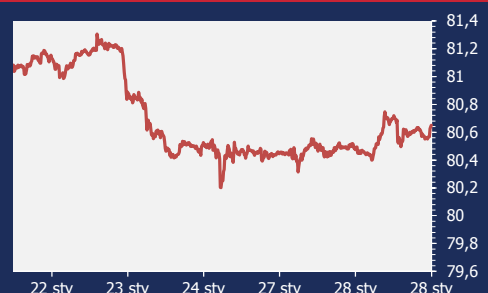
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana na wartości zyskują waluty uznawane za bezpieczne – dolar amerykański, frank szwajcarski oraz japoński jen. Najwięcej natomiast tracą waluty naszego regionu z rosyjskim rublem i polskim złotym na czele. Kurs EUR/USD znajduje się na 1,3770. Złoty od piątkowego zamknięcia traci już ok. 3 grosze. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,1850, a USD/PLN na 3,0350. Sporo pod kreską otworzyły się również notowania głównych europejskich indeksów giełdowych (WIG20 traci ok. 3 proc.). Dziś, jak i prawdopodobnie w całym tygodniu decydujący wpływ na notowania będą miały doniesienia o rozwoju sytuacji na Ukrainie. Dopóki utrzymywała będzie się groźba konfliktu zbrojnego nie widzimy szansy na umocnienie złotego oraz euro wobec głównych walut. Poznaliśmy już indeks PMI dla polskiego przemysłu za luty. Jego wartość nieoczekiwanie wzrosła do 55,9 pkt., przy konsensusie rynkowym na 54,9 pkt. oraz naszej prognozie na 55,2 pkt. Tym samym dane potwierdziły poprawiającą się koniunkturę w polskim przemyśle. Wskazuje na to również obserwowane od siedmiu miesięcy przyspieszenie wzrostu produkcji przemysłowej. Co więcej wartość cykliczna, czyli po odjęciu trendu i sezonowości wynosi obecnie 1,2 proc. całkowitej produkcji sprzedanej – najwięcej od lutego 2012 roku. Dane tradycyjnie nie miały wyraźnego wpływu na notowania par złotych, niemniej jednak potwierdzają nasze zdanie o nabierającej tempa polskiej gospodarce.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3772	-0,12
USD/JPY	101,37	0,45
GBP/USD	1,6719	-0,04
AUD/USD	0,8935	0,00
NZD/USD	0,8375	-0,30
USD/CAD	1,1058	0,08
USD/CHF	0,8805	0,09

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2126	0,20
EUR/GBP	0,8237	0,10
EUR/JPY	139,6100	0,56
EUR/AUD	1,5415	0,09

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1877	-0,62
USD/PLN	3,041	-0,81
CHF/PLN	3,4534	-0,88
GBP/PLN	5,0838	-0,81
EUR/HUF	312,86	-0,65
USD/HUF	227,17	-0,62
EUR/CZK	27,3470	-0,11
USD/CZK	19,8578	-0,24

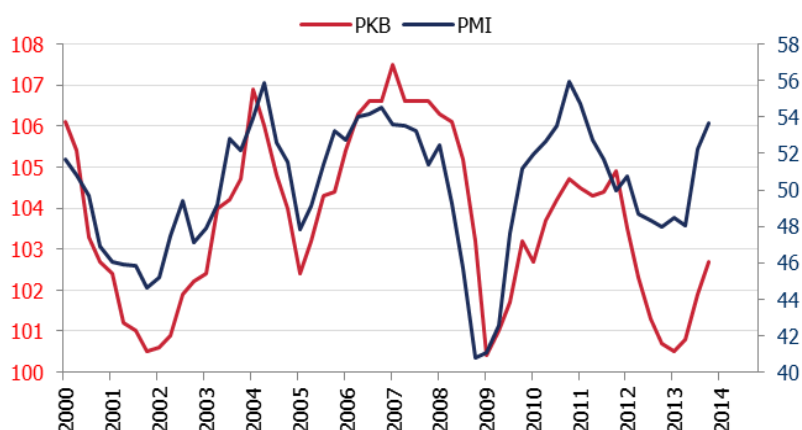
WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2200	-0,71
USD/RUB	36,4454	-1,57
USD/ZAR	10,7793	-0,33
USD/KRW	1070,13	-0,24
USD/TWD	30,3320	0,08
USD/MXN	13,2962	-0,40
USD/BRL	2,3443	-1,07

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

09:32 2014-03-03



Rys. 2. Polska: Dynamika PKB i indeks PMI dla przemysłu

Źródło: Bloomberg

USA: Wpływ pogody coraz mniejszy

Dziś jeszcze poznamy indeks ISM dla przemysłu w USA (16:00). Konsensus zakłada lekki wzrost z 51,3 do 52 pkt. Na pogorszenie wartości indeksu w styczniu prawdopodobnie decydujący wpływ miała niekorzystna pogoda. W lutym natomiast czynnik ten powinien oddziaływać w znacznie mniejszym stopniu. Ewentualny wzrost indeksu ISM obok wysokiej awersji do ryzyka powinien przełożyć się na umocnienie amerykańskiego dolara. Co więcej tak jak pisaliśmy w ubiegłym tygodniu seria słabszych danych z ostatnich tygodni, obniża poprzeczkę dla kolejnych publikacji i stwarza przestrzeń do pozytywnych zaskoczeń. Z kolei powrót danych makro do pozytywnego trendu powinien utwierdzić Fed w przekonaniu o słuszności dalszego ograniczania programu skupu aktywów i przełożyć się na umocnienie amerykańskiego dolara.



Rys. 3. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

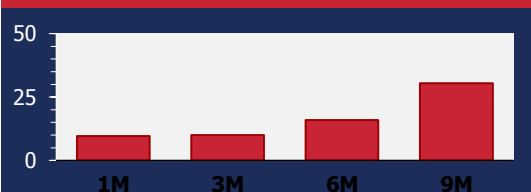
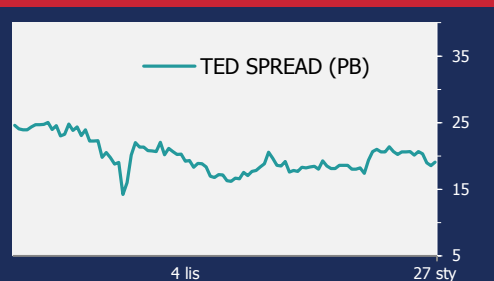
Źródło: TMS Direct

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9692,1	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	97,4	1,78%
ROPA BRENT	107,4	0,38%
MIEDŹ LME	7157,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	325,3	-0,03%
ZŁOTO	1254,0	-0,34%
SREBRO	19,6	-0,82%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,22	0,16
3M	2,61	0,29	0,24
6M	2,64	0,38	0,33
9M	2,66	0,47	0,55
12M	2,68	0,55	0,55

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

TED SPREAD	19,1
LIBOR USD 3M - OIS	15,1
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,4
EURIBOR 3M - OIS	11,4
EURIBOR3M - ST. ECB	5,1
WIBOR 3M - ST. NBP	11,0

09:32 2014-03-03

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
03-03-14 8:00	CN	Indeks HSBC PMI dla sektora przemysłowego	luty	48,5	49,5	50,20
03-03-14 8:30	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego	luty	48,5	56,4	48,50
03-03-14 9:00	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego	luty	54,8	55,4	55,90
03-03-14 9:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego	luty	55,4	56,1	
03-03-14 9:50	FR	Indeks HSBC PMI dla sektora przemysłowego	luty (ost.)	48,5	48,5	
03-03-14 9:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego	luty (ost.)	54,7	54,7	
03-03-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego	luty (ost.)	53	53	
03-03-14 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora przemysłowego	luty	56,8	56,7	
03-03-14 14:30	US	PCE Core	styczeń	0,1	0,09	
03-03-14 14:30	US	Wydatki Amerykanów	styczeń	0,1	0,4	
03-03-14 14:30	US	Przychody Amerykanów	styczeń	0,2	0	
03-03-14 14:58	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego	luty	56,7	53,7	
03-03-14 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego	luty	52	51,3	

09:32 2014-03-03

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