

09:23 2013-03-04

Decyzje władz monetarnych w centrum uwagi

Tydzień rozpoczął się od lekkiego osłabienia wspólnej waluty wobec amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD zniżkuje poniżej 1,30. Od rana na wartości traci również polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta pod 4,14, a USD/PLN powyżej 3,1850. Dziś najważniejszym wydarzeniem będzie spotkanie ministrów finansów strefy euro, natomiast w całym tygodniu największą uwagę skupią posiedzenia władz monetarnych oraz raport z amerykańskiego rynku pracy.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana jedyną walutą obok norweskiej korony, która umacnia się wobec dolara jest japoński jen. Po części jest to pokłosie wzrostu awersji do ryzyka spowodowanej niestabilną sytuacją polityczną we Włoszech, jak również próbą „ochłodzenia” rynku nieruchomości przez chińskie władze. W czwartek odbędzie się ostatnie pod przewodnictwem Masaaki Shirakawy posiedzenie Banku Japonii. Uważamy, że dopiero po zaprzysiężeniu nowego Gubernatora oraz jego dwóch nowych zastępców (19 marca) BoJ wprowadzi agresywniejszą politykę prowadzącą do osiągnięcia nowego celu inflacyjnego (2 proc.). Na rynku spekuluje się o rozpoczęciu planowanego skupu aktywów nie w styczniu przyszłego roku, a już w maju albo czerwcu bieżącego roku. Uważamy, że scenariusz ten nie jest w pełni zdyskontowany w kursie jena, stąd nasze długoterminowe prognozy zakładają dalszą deprecjację japońskiej waluty. Uważamy, że w przeciągu dwunastu miesięcy kurs USD/JPY osiągnie poziom 100, a EUR/JPY 125.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3007	-0,12%
USD/JPY	93,43	-0,17%
GBP/USD	1,5021	-0,11%
AUD/USD	1,0127	-0,74%
NZD/USD	0,8197	-0,67%
USD/CAD	1,0303	0,34%
USD/CHF	0,9438	0,10%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2264	-0,13%
EUR/JPY	121,39	-0,39%
EUR/AUD	1,2830	0,54%
EUR/GBP	0,8650	-0,11%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1396	0,04%
USD/PLN	3,186	0,25%
CHF/PLN	3,3753	0,13%
GBP/PLN	4,7856	0,17%
EUR/HUF	295,23	0,19%
USD/HUF	227,21	0,41%
EUR/CZK	25,6640	0,01%
USD/CZK	19,7526	0,25%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8040	0,36%
USD/RUB	30,8101	0,24%
USD/ZAR	9,1095	0,50%
USD/KRW	1093,24	0,80%
USD/TWD	29,6970	0,22%
USD/MXN	12,7979	0,31%
USD/BRL	1,9797	0,00%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1518,2	0,23%
NIKKEI 225	11652,3	0,40%
DAX	289,0	-0,32%
WIG	45879,9	0,08%

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

09:23 2013-03-04

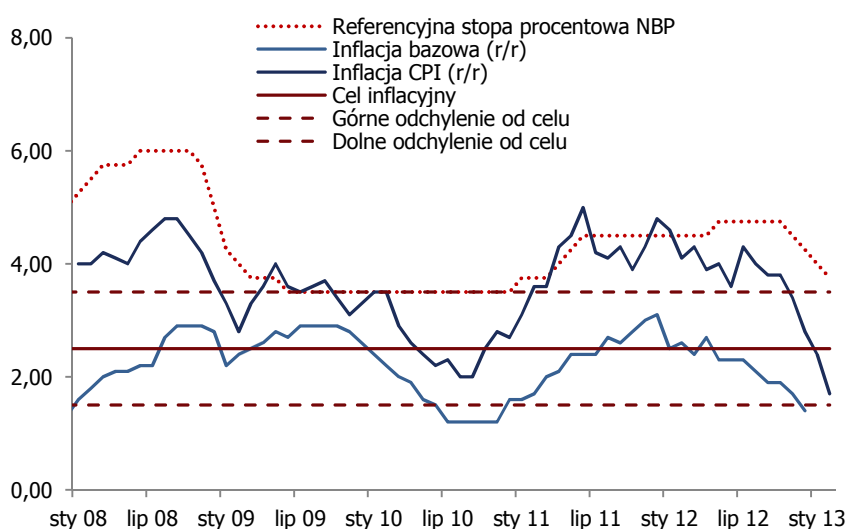


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Pauza w cyklu łagodzenia

Uważamy, że na kończącym się w środę posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej stopy procentowe pozostaną bez zmian - podobnie jak w październiku ubiegłego roku Rada rozważy kolejną obniżkę, dopiero gdy zapozna się z najnowszymi projekcjami inflacyjnymi. Co więcej ostatnie, zaskakująco dobre dane makro z rodzimej gospodarki (m. in. dynamika produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej) stanowią dodatkowy argument dla zwolenników pauzy w cyklu łagodzenia w łonie RPP. Rynek kontraktów FRA obecnie wycenia jedną obniżkę w perspektywie dziewięciu miesięcy. Brak cięcia kosztu pieniądza wspierał będzie notowania polskiej waluty.



Rys. 3. Strefa euro: indeksy PMI

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	642,7	-0,86%
INDEKS CRB	290,4	-0,88%
ROPA WTI	90,3	-0,44%
ROPA BRENT	110,2	-0,24%
MIEDŹ LME	7720,5	0,00%
MIEDŹ COMEX	350,4	0,09%
ZŁOTO	1576,6	0,03%
SREBRNO	28,6	0,00%

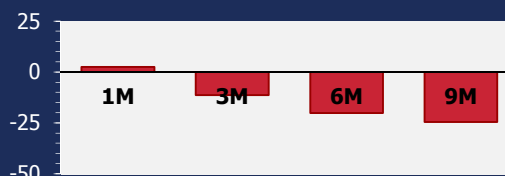
INDEKS S&P GSCI



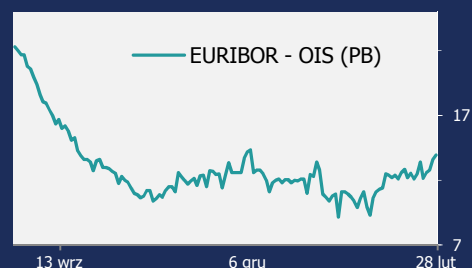
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,70	0,12	0,20
3M	3,63	0,21	0,28
6M	3,56	0,33	0,46
9M	3,53	0,44	0,61
12M	3,50	0,55	0,75

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

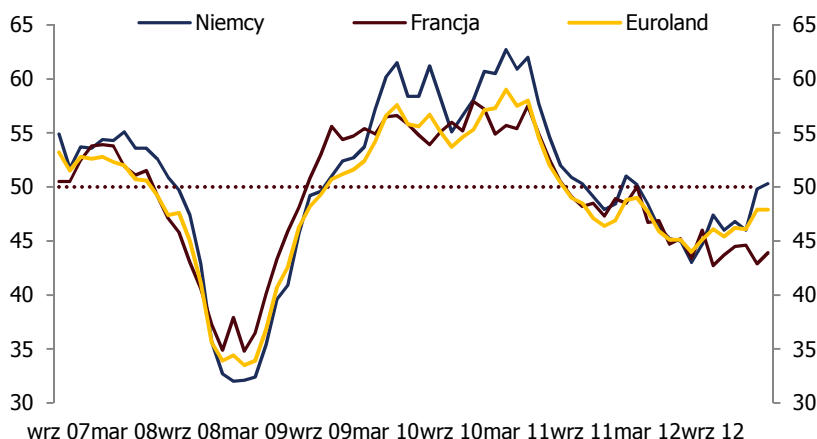


TED SPREAD	18,1
LIBOR USD 3M - OIS	14,7
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,4
EURIBOR 3M - OIS	14,0
EURIBOR3M - ST. ECB	-54,4
WIBOR 3M - ST. NBP	-12,0

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

09:23 2013-03-04

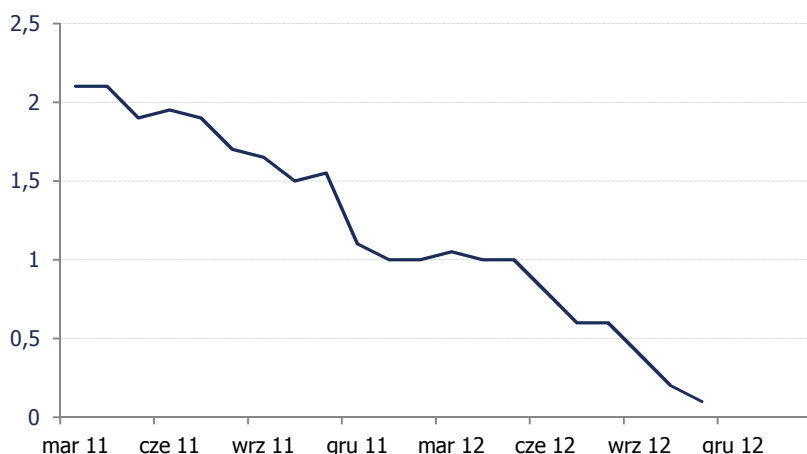


Rys. 4. Indeksy PMI dla przemysłu

Źródło: BLOOMBERG

Strefa euro: ECB obniży prognozy wzrostu

W tym tygodniu uwaga uczestników rynku skupi się przede wszystkim na posiedzeniach władz monetarnych. W czwartek ECB podejmie decyzje ws. stóp oraz opublikuje najnowsze prognozy makroekonomiczne. Większość danych makro ze strefy euro z ostatniego miesiąca wypadła rozczarowująco, co nasiliło dyskusję o możliwej obniżce kosztu pieniądza. Co więcej inflacja w lutym po raz pierwszy od końca 2010 roku ukształtowała się poniżej górnego ograniczenia celu ECB (2 proc.). Uważamy jednak, że Bank pozostawi stopy na niezmienionym poziomie. Prawdopodobnie jednak obniży prognozy wzrostu gospodarczego, co powinno wpłynąć na pogłębienie spadków kursu EUR/USD.

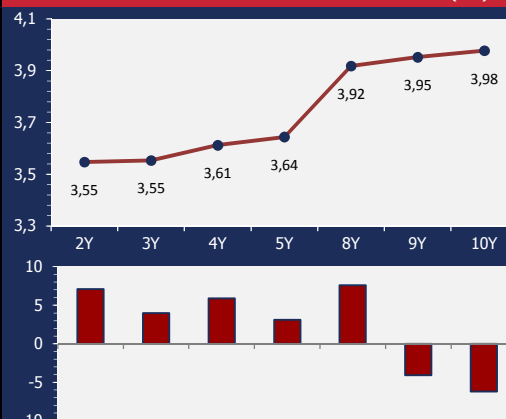


Rys. 5. Rynkowa prognoza wzrostu PKB w strefie euro w 2013 r.

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

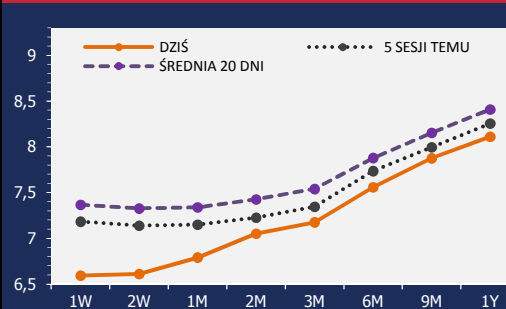
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,55	4,40	7,10
5Y	3,64	-1,10	3,10
10Y	3,98	-0,40	-6,20

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,79	11,48	9,15
2M	7,09	11,56	9,02
3M	7,18	11,69	8,93
6M	7,56	12,51	9,01
9M	7,88	12,98	9,15
1Y	8,14	13,41	9,22

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,46	14,13	9,06
ODCH. %	-20%	-18,7%	1,0%

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

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,97	-1,43	-1,60
USD/PLN	1,39	-0,95	-1,66
EUR/USD	-1,24	-0,71	-0,05
EUR/CHF	1,35	0,80	0,93
GBP/USD	-0,91	-0,92	-0,76
AUD/USD	-1,61	-0,26	0,25
USD/JPY	0,21	-0,72	-1,43

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

09:23 2013-03-04

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-03-04 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	grudzień (ost.)		192,3	2,1
2013-03-04 10:30	EZ	Indeks Sentix (pkt.)	marzec	-4,3	-3,9	43,6
2013-03-04 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	styczeń	0,5	-0,2	42,7
2013-03-04 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	styczeń	1,9	2,2	50,1

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