

09:09 2013-04-04

Dzień banków centralnych

W trakcie sesji amerykańskiej i azjatyckiej eurodolar stabilizował się przy 1,2850. Nad ranem euro lekko straciło na wartości i obecnie kurs EUR/USD znajduje się na 1,2835. Po wczorajszym osłabieniu i osiągnięciu przez kurs EUR/PLN najwyższego poziomu od dwóch miesięcy (4,1970), dziś od rana złoty umacnia się. Obecnie EUR/PLN znajduje się na 4,1925, a USD/PLN na 3,2670. Dziś najważniejszymi wydarzeniami będą decyzje banków centralnych (BoE – 13:00 i ECB – 13:45).



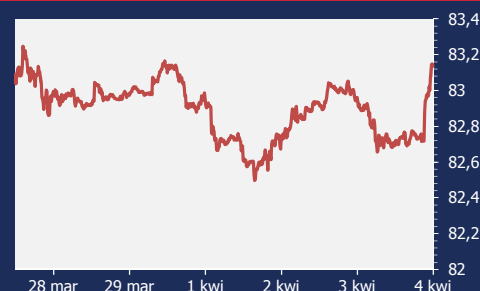
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Zakończyło się już natomiast posiedzenie Banku Japonii. Decyzje, które na nim zapadły zakładają bardzo agresywne luzowanie polityki pieniężnej. Po pierwsze Bank zobowiązał się do jak najszybszego osiągnięcia celu inflacyjnego (2 proc.), obecnie w Japonii panuje deflacja na poziomie 0,7 proc. r/r. Ponadto Bank znacznie zmienił ramy polityki pieniężnej – BoJ nie będzie celował już w poziom stopy procentowej, a w wartość bazy monetarnej, zwiększając ją o 60 – 70 bln jenów rocznie. M. in. w tym celu BoJ rozpocznie nielimitowany program skupu aktywów, wydłużając jednocześnie średni termin ich zapadalności z 3 do 7 lat. Miesięcznie skupowane będą aktywa o wartości 7 bln jenów (75 mld dolarów). W reakcji na te doniesienia, jen od rana traci na wartości ponad 2 proc. wobec wszystkich walut G-10 oraz rynków wschodzących. Kurs USD/JPY wzrósł do 95,50. Uważamy, że w przeciągu trzech miesięcy notowania osiągną poziom 99.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,2826	0,18%
USD/JPY	95,22	1,90%
GBP/USD	1,5079	-0,14%
AUD/USD	1,0432	-0,32%
NZD/USD	0,8389	-0,36%
USD/CAD	1,0149	0,04%
USD/CHF	0,9478	-0,27%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2156	-0,10%
EUR/JPY	122,12	2,08%
EUR/AUD	1,2295	0,50%
EUR/GBP	0,8506	0,31%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1937	0,15%
USD/PLN	3,270	-0,02%
CHF/PLN	3,4495	0,23%
GBP/PLN	4,9304	-0,16%
EUR/HUF	302,65	0,25%
USD/HUF	235,96	0,06%
EUR/CZK	25,8280	-0,22%
USD/CZK	20,1365	-0,41%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8071	0,22%
USD/RUB	31,7174	1,03%
USD/ZAR	9,2365	0,05%
USD/KRW	1123,71	0,55%
USD/TWD	29,9020	0,13%
USD/MXN	12,3160	0,43%
USD/BRL	2,0243	0,24%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1553,7	-1,05%
NIKKEI 225	12634,5	2,20%
DAX	294,8	-0,91%
WIG	45066,2	0,35%

09:09 2013-04-04

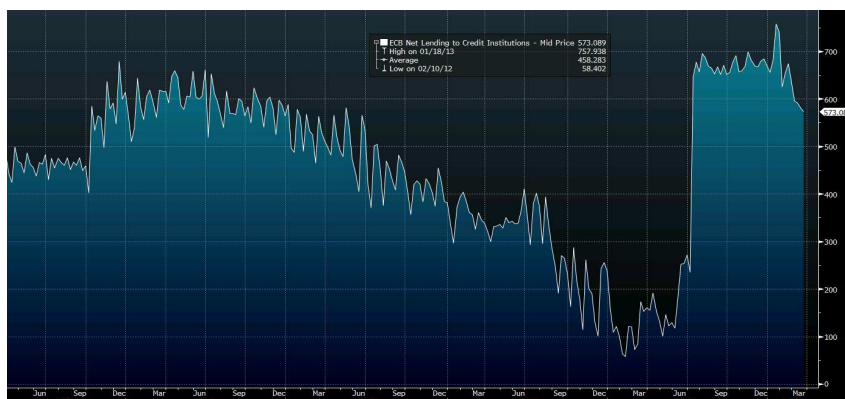


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: ECB jeszcze wait and see

W obliczu pogłębiającej się recesji na kończącym się dziś posiedzeniu Rady Prezesów ECB prawdopodobnie dyskutowano nad obniżką stóp procentowych. Uważamy, jednak, że głównie z powodu utrzymującego się przekonania, że ożywienie jest „tuż za rogiem” stopy pozostaną bez zmian. Brak obniżki jest zdyskontowany w wartości euro i w przypadku takiej decyzji kluczowe znacznie będą miały słowa M. Draghiego na konferencji prasowej, w tym przede wszystkim na temat możliwych cięć w kolejnych miesiącach oraz dodatkowych mechanizmach stymulowania gospodarki. Wprowadzeniu tych ostatnich przypisuje się nawet większe prawdopodobieństwo niż obniżce stóp. Więcej na temat możliwej decyzji ECB we wczorajszej Opinii TMS: ECB: niestandardowe narzędzia zamiast cięcia stóp.



Rys. 3. Strefa euro: Kredyty udzielone przez ECB instytucjom kredytowym (mld euro)

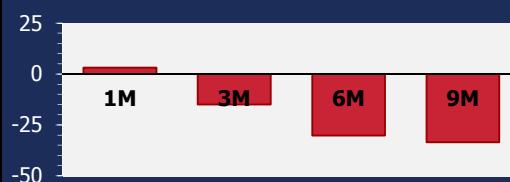
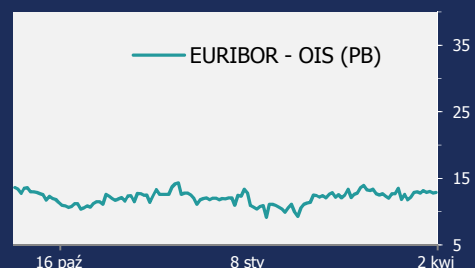
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	638,7	-2,02%
INDEKS CRB	289,8	-1,28%
ROPA WTI	94,5	-2,07%
ROPA BRENT	107,5	-2,29%
MIEDŹ LME	7375,0	-0,47%
MIEDŹ COMEX	332,8	-0,58%
ZŁOTO	1552,8	-0,86%
SREBRO	27,0	0,12%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,28	0,12	0,20
3M	3,28	0,21	0,28
6M	3,28	0,33	0,44
9M	3,28	0,44	0,58
12M	3,28	0,54	0,73

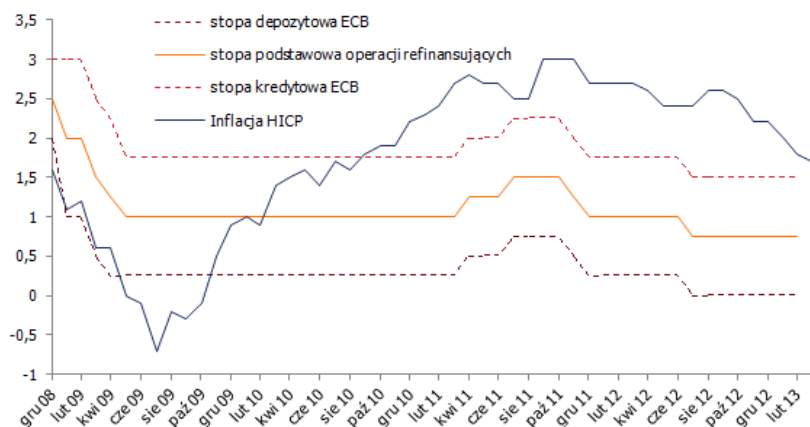
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	21,1
LIBOR USD 3M - OIS	15,2
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,1
EURIBOR 3M - OIS	12,9
EURIBOR3M - ST. ECB	-54,0
WIBOR 3M - ST. NBP	3,0

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

09:09 2013-04-04

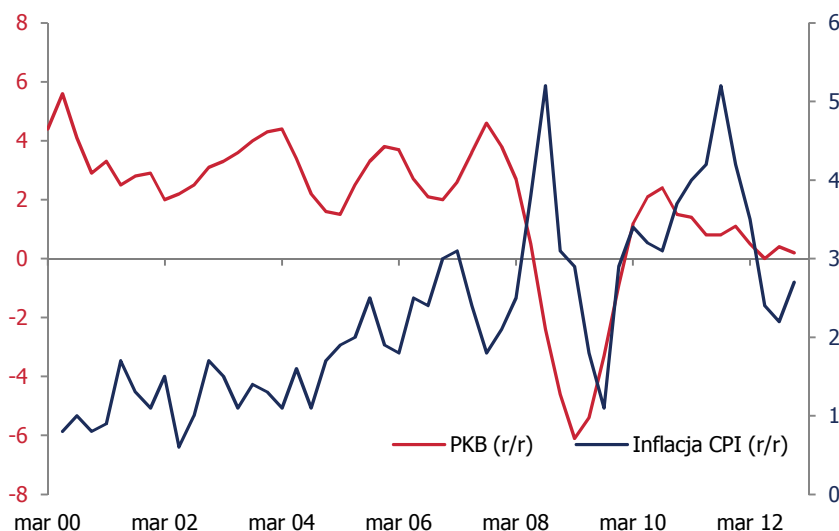


Rys. 4. Główna stopa procentowa ECB oraz inflacja

Źródło: BLOOMBERG

W. Brytania: Recesja zmusza BoE do działania

Konsensus rynkowy zakłada, że Bank Anglii nie zmieni dziś stóp procentowych (główna 0,5 proc.) ani nie zwiększy programu skupu aktywów banków (obecnie 375 mld funtów). W ubiegłym miesiącu doszło do bezprecedensowej sytuacji, w której gubernator BoE został przegłosowany w sprawie skupu aktywów drugi miesiąc z rzędu. Jednak widoczne w ostatnich tygodniach pogorszenie danych makro ze strefy euro w połączeniu ze spowolnieniem w brytyjskiej gospodarce sprawia, że podjęcie działań przez BoE jeszcze przed zaprzysiężeniem nowego gubernatora w lipcu tego roku, staje się coraz bardziej możliwe.

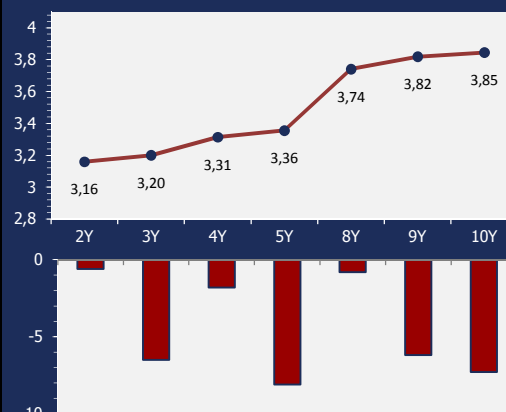


Rys. 5. Wlk. Brytania: PKB i inflacja

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

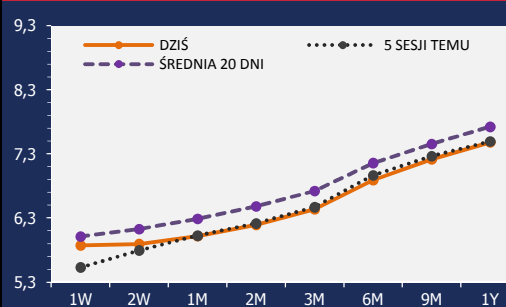
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,16	-2,40	-0,60
5Y	3,36	-6,20	-8,10
10Y	3,85	-9,40	-7,30

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,02	10,84	8,60
2M	6,19	11,13	8,48
3M	6,44	11,51	8,56
6M	6,89	12,18	8,78
9M	7,22	12,59	8,98
1Y	7,48	13,01	9,16

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,20	13,74	8,97
ODCH. %	-27%	-21,1%	-4,1%

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

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,81	-1,47	-1,49
USD/PLN	1,44	-0,74	-0,88
EUR/USD	-1,04	-0,35	-0,72
EUR/CHF	1,07	0,58	0,61
GBP/USD	-0,89	-0,78	-0,98
AUD/USD	-0,94	0,69	0,57
USD/JPY	0,26	-0,39	-2,19

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-04 00:00	JP	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	0,10	0,10	0,10
2013-04-04 02:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty	0,30	0,90	1,30
2013-04-04 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty	-2,00	-0,50	-4,70
2013-04-04 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	marzec (ost.)	41,90	41,90	
2013-04-04 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	marzec (ost.)	51,60	51,60	
2013-04-04 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	marzec (ost.)	46,50	46,50	
2013-04-04 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	marzec (ost.)	46,50	46,50	
2013-04-04 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	marzec	51,50	51,80	
2013-04-04 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	luty	0,20	0,60	
2013-04-04 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	luty	1,40	1,90	
2013-04-04 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	0,50	0,50	
2013-04-04 13:30	US	Raport Challengeera r/r (%)	marzec		7,00	
2013-04-04 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	0,75	0,75	
2013-04-04 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	marzec (30)	353,50	357,00	

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