

Decyzje władz monetarnych

Eurodolar od początku tygodnia pozostaje w relatywnie wąskim przedziale wahań między 1,3480 – 1,3550. Po wczorajszym umocnieniu, od rana stabilne pozostają notowania polskiej waluty. Kurs EUR/PLN znajduje się na poziomie 4,1870, a USD/PLN na 3,0950.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś najważniejszymi wydarzeniami będą decyzje władz monetarnych odnośnie polityki pieniężnej. O 13:00 decyzję ogłosi Bank Anglii, o 13:45 Europejski Bank Centralny (konferencja prasowa rozpocznie się o 14:30), a wczesnym popołudniem (tradycyjnie nie ma konkretnej godziny publikacji) Rada Polityki Pieniężnej (początek konferencji o godzinie 16:00). Zakładamy, że Rada Polityki Pieniężnej nie będzie zmieniać parametrów polityki zgodnie z obietnicą zapewniającą o tym, że do końca pierwszej połowy roku stopy procentowe NBP pozostaną na niezmiennym poziomie. Coraz bardziej optymistyczne prognozy wzrostu gospodarczego na ten rok pokazują, że w gospodarce dzieje się coraz lepiej. Uważamy, że w drugiej połowie roku Rada otrzyma sygnał o zaciśnięciu polityki monetarnej, a sygnałem tym będzie domykanie się luki popytowej – spodziewamy się, że w czwartym kwartale jej wartość wyniesie 0,2 pkt. proc. Naszym zdaniem powrót wzrostu powyżej potencjału oraz trwałe odbicie spożycia indywidualnego są kluczowymi warunkami do odejścia od polityki historycznie niskich stóp. Dzisiejsze posiedzenie nie powinno wpłynąć na notowania polskiej waluty.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3525	-0,13
USD/JPY	101,47	-0,16
GBP/USD	1,6314	-0,07
AUD/USD	0,8959	1,60
NZD/USD	0,8224	0,78
USD/CAD	1,1058	0,24
USD/CHF	0,9040	-0,27

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2227	-0,12
EUR/GBP	0,8291	0,07
EUR/JPY	137,2300	-0,03
EUR/AUD	1,5097	1,74

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1880	0,40
USD/PLN	3,097	0,26
CHF/PLN	3,4255	0,53
GBP/PLN	5,0517	0,34
EUR/HUF	308,60	0,72
USD/HUF	228,16	0,58
EUR/CZK	27,5260	0,09
USD/CZK	20,3515	-0,05

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2314	0,68
USD/RUB	34,7486	0,05
USD/ZAR	11,1193	0,80
USD/KRW	1079,02	0,09
USD/TWD	30,3120	0,14
USD/MXN	13,2649	0,63
USD/BRL	2,4024	-1,13

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

09:04 2014-02-06

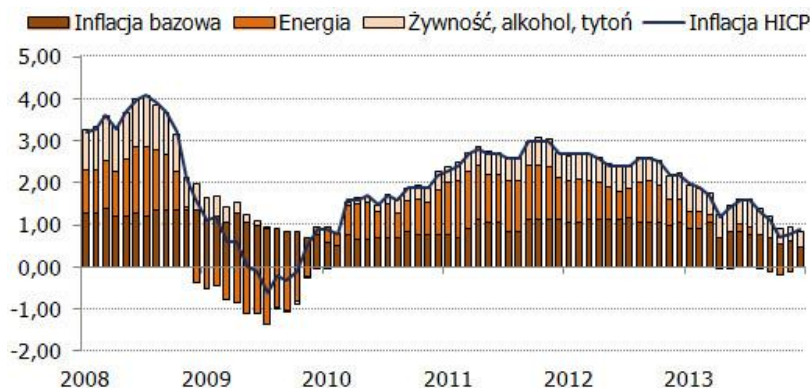


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: ECB pod ścianą

Rada Prezesów ECB stoi przed bardzo trudnym zadaniem – z jednej strony gospodarka wymaga dalszej stymulacji, a z drugiej kończą się możliwości manewrowania stopą procentową oraz spada efektywność niekonwencjonalnych narzędzi polityki pieniężnej. W zeszłym miesiącu doszło do zaistnienia obydwu sytuacji, które prezes ECB Mario Draghi wymienił jako dające sygnał do podjęcia kolejnych, ultra łagodnych decyzji Rady. Konieczność dalszego łagodzenia polityki monetarnej w Eurolandzie kontrastująca z kolejnymi krokami w kierunku normalizacji stawianymi przez władze Rezerwy Federalnej jest główną motywacją naszych prognoz zakładających średnio – i długoterminowe spadki EUR/USD. W perspektywie dwunastu miesięcy kurs osiągnie naszym zdaniem poziom 1,23. Decyzja o złagodzeniu polityki wywrze oczywiście silną presję na euro także w krótszym terminie. Przełamanie 1,3475 otwiera drogę do spadku do 1,34.



Rys. 3. Dekompozycja inflacji HICP w Eurolandzie

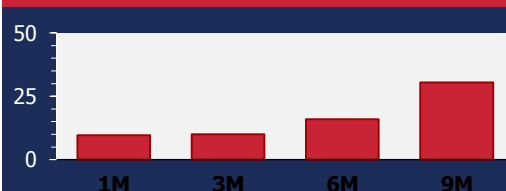
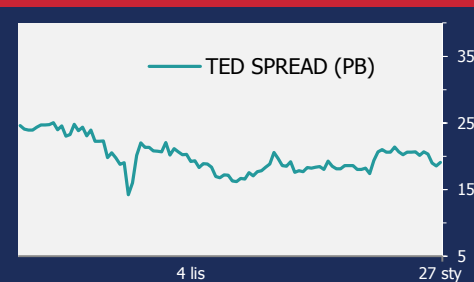
Źródło: Eurostat

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9186,5	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	0,23	0,16
3M	2,61	0,29	0,24
6M	2,63	0,39	0,33
9M	2,64	0,47	0,55
12M	2,67	0,55	0,56

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

09:04 2014-02-06

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
06-02-14 1:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	grudzień		80	47,00
06-02-14 1:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	grudzień		0,7	0,50
06-02-14 8:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	grudzień		2,1125	
06-02-14 9:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień		6,2	
06-02-14 9:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	grudzień		38,73	
06-02-14 9:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień (wst.)		5,8	
06-02-14 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	grudzień		6,8	
06-02-14 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	grudzień		2,1	
06-02-14 13:00	CZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty		0,05	
06-02-14 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	0,5	0,5	
06-02-14 13:30	US	Raport Challengea r/r (%)	styczeń		-5,9	
06-02-14 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty		0,25	
06-02-14 14:30	CA	Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)	grudzień		-0,94	
06-02-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	styczeń (25)	330	348	
06-02-14 14:30	US	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	grudzień	-35,75	-34,252	
06-02-14 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	styczeń		46,3	

09:04 2014-02-06

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 między rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica między notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową ECB.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica między 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 między cenami opcji call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyleń 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

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