

09:43 2013-03-06

Złoty może dalej zyskiwać

Od rana wobec amerykańskiego dolara lekko umacnia się większość walut z grona G-10. Kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3050. Na wartości lekko traci polska waluta. Kurs złotego w stosunku do euro wzrasta do 4,1250, a w stosunku do dolara do 3,16. Dziś kluczowa dla notowań złotego będzie decyzja RPP ws. stóp procentowych oraz słowa prezesa NBP Marka Belki podczas konferencji prasowej.



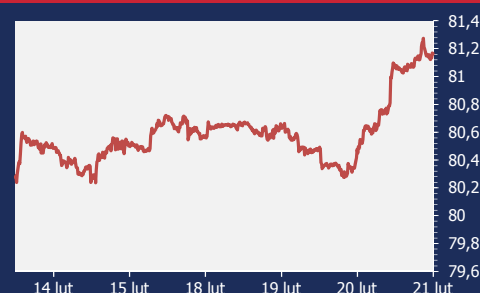
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wobec dolara najsilniej zyskują waluty antypodów: dolary australijski i nowozelandzki. Za umocnieniem australijskiego dolara stoją dane o PKB. Dynamika w IV kw. ubiegłego roku ukształtowała się na poziomie 3,1 proc. r/r, tym samym przewyższając rynkowy konsensus (3 proc.). Rynki bazowe powoli wyczekują już jutrzejszego posiedzenia ECB oraz piątkowego raportu z amerykańskiego rynku pracy. Kluczowe znaczenie będą miały słowa Mario Draghiego i to w jak „gołębi” tonie wypowie się on po ostatnich danych wyraźnie wskazujących, że ożywienie poza niemiecką gospodarką pozostaje bardzo słabe. Po tym jak wymazany został powyborczy silny wzrost rentowności włoskiego długu, Draghi prawdopodobnie zakomunikuje gotowość do uruchomienia skupu obligacji, jednak zaznaczy, że obecna sytuacja nie wymaga takiego kroku.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3226	-1,46%
USD/JPY	93,33	-0,04%
GBP/USD	1,5176	-1,71%
AUD/USD	1,0237	-1,13%
NZD/USD	0,8336	-0,75%
USD/CAD	1,0187	0,69%
USD/CHF	0,9299	1,11%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2308	-0,29%
EUR/JPY	123,54	-1,42%
EUR/AUD	1,2929	-0,26%
EUR/GBP	0,8721	0,32%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1696	0,29%
USD/PLN	3,150	1,70%
CHF/PLN	3,3879	0,59%
GBP/PLN	4,7813	-0,03%
EUR/HUF	291,97	0,59%
USD/HUF	220,60	2,00%
EUR/CZK	25,4110	0,19%
USD/CZK	19,1995	1,59%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7880	0,72%
USD/RUB	30,2578	0,72%
USD/ZAR	8,9040	0,81%
USD/KRW	1086,24	0,74%
USD/TWD	29,6300	0,28%
USD/MXN	12,7611	1,03%
USD/BRL	1,9620	0,32%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1539,8	0,96%
NIKKEI 225	11932,3	2,13%
DAX	294,5	0,13%
WIG	46406,7	-0,94%

09:43 2013-03-06

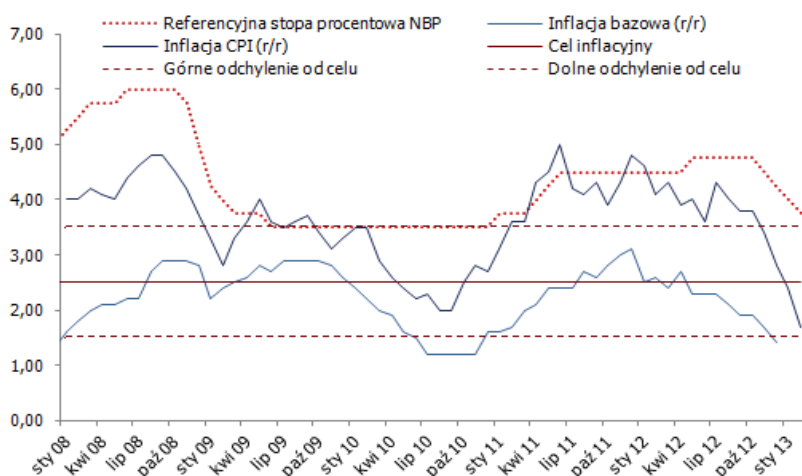


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Decyzja RPP kluczowa dla złotego

Uważamy, że na kończącym się dziś posiedzeniu RPP nie zmieni kosztu pieniądza (ogłoszenie decyzji tradycyjnie we wczesnych godzinach popołudniowych). Rynek jest mocno podzielony w kwestii dzisiejszej decyzji. W rezultacie istnieje znaczne pole do dynamicznego umocnienia polskiej waluty, jeśli stopa referencyjna pozostanie na dotychczasowym poziomie. Nawet obniżka stóp w połączeniu z sygnalizacją końca cyklu łagodzenia i zaostreniem tonu władz monetarnych będzie korzystną kombinacją z punktu widzenia siły złotego, który korzysta i korzystać będzie na wysokim poziomie realnych stóp procentowych. Więcej na temat dzisiejszej decyzji RPP w naszym wczorajszym raporcie specjalnym.



Rys. 3. Stopa referencyjna NBP i inflacja

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	645,9	0,86%
INDEKS CRB	291,6	0,30%
ROPA WTI	93,7	-3,62%
ROPA BRENT	114,4	-2,59%
MIEDŹ LME	7964,0	-1,41%
MIEDŹ COMEX	358,4	-2,53%
ZŁOTO	1565,1	-2,57%
SREBRO	28,4	-4,24%

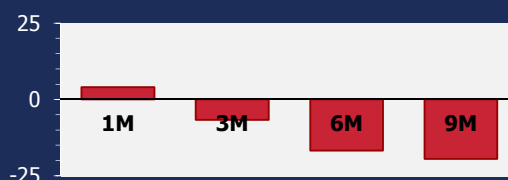
INDEKS S&P GSCI



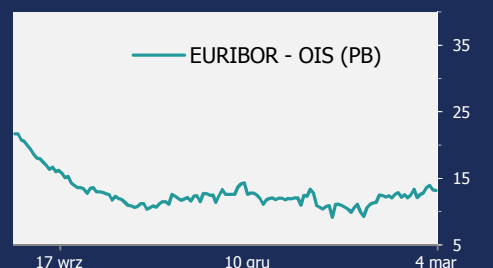
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,70	0,12	0,20
3M	3,62	0,20	0,28
6M	3,56	0,32	0,45
9M	3,53	0,43	0,60
12M	3,51	0,54	0,74

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

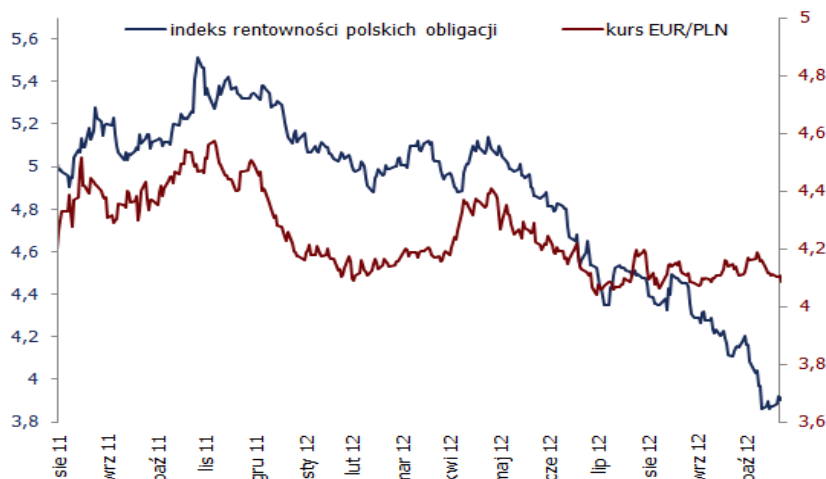


TED SPREAD	18,5
LIBOR USD 3M - OIS	14,8
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,1
EURIBOR 3M - OIS	13,2
EURIBOR3M - ST. ECB	-55,0
WIBOR 3M - ST. NBP	-13,0

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

09:43 2013-03-06



Rys. 5. Indeks rentowności obligacji i kurs EUR/PLN

Źródło: BLOOMBERG

Kanada: BoC nie zmieni stóp

Konsensus rynkowy zakłada, że na kończącym się dziś posiedzeniu Bank Kanady pozostawi stopy procentowe bez zmian (główna 1 proc.). W ostatnim komunikacie Bank złagodził nieco swoje stanowisko stwierdzając, że zacieśnienie polityki monetarnej stało się mniej konieczne. Za niezaostrzaniem retoryki władz monetarnych przemawiają m. in. niezadowolające dane makro z ostatniego miesiąca oraz spadek inflacji w styczniu do najniższego poziomu od 2009 roku (0,5 proc. r/r). Od początku roku dolar kanadyjski osłabił się wobec dolara amerykańskiego o ponad 3 proc. Gorzej radziły sobie tylko funt i jen. Jeżeli na dzisiejszym posiedzeniu BoC powróciłby do bardziej jastrzębiego tonu, stanowiłoby to pretekst do odreagowania ostatniej deprecjacji.

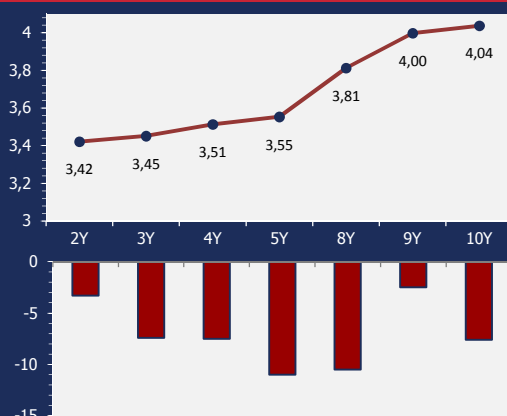


Rys. 5. Różnica rentowności 2-letnich obligacji USA i Kanady oraz kurs USD/CAD

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

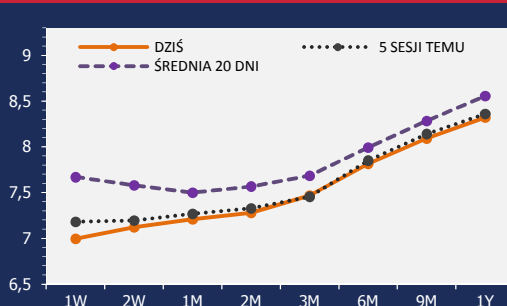
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,42	0,90	-3,30
5Y	3,55	-0,10	-11,00
10Y	4,04	2,00	-7,60

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,21	10,70	8,78
2M	7,28	10,96	8,52
3M	7,47	11,44	8,55
6M	7,82	12,38	8,75
9M	8,09	12,91	9,02
1Y	8,32	13,40	9,20

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,52	14,24	9,08
ODCH. %	-15%	-24,9%	-3,4%

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

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,90	-1,70	-1,57
USD/PLN	0,83	-1,72	-1,61
EUR/USD	-0,58	0,44	0,63
EUR/CHF	1,68	1,05	1,15
GBP/USD	-0,79	-0,58	-0,62
AUD/USD	-1,22	0,36	0,42
USD/JPY	0,05	-1,35	0,33

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
2013-03-06 00:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	3,5	3,75	
2013-03-06 01:30	AU	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw.	0,6	0,5	0,6
2013-03-06 01:30	AU	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw.	3	3,1	3,1
2013-03-06 11:00	EZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw. (wst.)	-0,6	-0,6	
2013-03-06 11:00	EZ	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw. (wst.)	-0,9	-0,9	
2013-03-06 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	marzec (1)		-3,8	
2013-03-06 14:15	US	Raport ADP (tys.)	luty	168	192	
2013-03-06 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	1	1	
2013-03-06 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	luty	56	58,9	

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 odchyłeń 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