

Pierwsze z kluczowych wydarzeń

Pewne uspokojenie sytuacji na Ukrainie zmniejszyło rynkową awersję do ryzyka. Widać to chociażby w spadku wartości uznawanych za bezpieczne: japońskiego jena oraz szwajcarskiego franka. Na parze EUR/USD od dwóch dni dominuje jednak relatywnie niska zmienność.



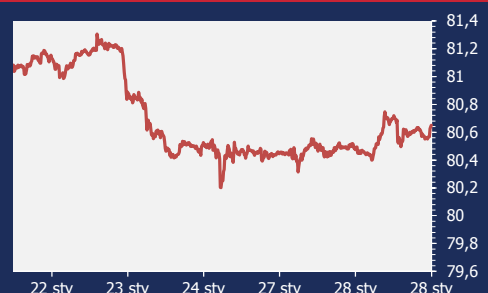
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Inwestorzy prawdopodobnie wstrzymują się z odważniejszymi decyzjami przed kluczowymi wydarzeniami tego tygodnia – dzisiejszą decyzją ECB ws. stóp (13:45) i jutrzejszą publikację raportu z rynku pracy USA. Kurs EUR/USD od wtorku stabilizuje się między 1,3710 a 1,3750. Dziś również decyzję ws. stóp ogłosi Bank Anglii (13:00), niemniej jednak wydarzenie to nie powinno przynieść żadnego zaskoczenia i pozostać bez wpływu na funta szterlinga. Mimo pewnego zaskoczenia wczorajszym komunikatem po posiedzeniu RPP, na parach złotych również panuje niska zmienność. Kurs EUR/PLN porusza się w przedziale 4,1750 – 4,19, a USD/PLN między 3,04 a 3,05. Bardziej optymistyczne wyniki najnowszej projekcji inflacyjnej przyczyniły się do przedłużenia obietnicy utrzymania niskich stóp przez RPP co najmniej do końca trzeciego kwartału tego roku. Przedłużenie zapewnienia o zaledwie trzy miesiące nie jest aż tak mocnym krokiem. Należy pamiętać, że czas potrzebny na transmisję impulsów polityki monetarnych trwa kilka kwartałów, więc dodatkowe 3 miesiące „spokoju” nie mają aż tak dużego wpływu na sferę realną. Oprocentowanie kredytów pozostaje bardzo nisko, co pozwala na większy wzrost akcji kredytowej i w konsekwencji ożywia koniunkturę. Naszym zdaniem 50 proc. szanse na wzrost inflacji w okolicę celu w 2015 r. oznacza, że stopy prawdopodobnie zostaną podniesione w IV kwartale, ponieważ ich niski poziom utrzymywany jeszcze na początku 2015 r. rodzi ryzyko wyjścia ponad cel, szczególnie, że postępujące globalne ożywienie może stworzyć większą niż się obecnie wydaje presję na wzrost cen surowców i żywności.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3728	-0,04
USD/JPY	102,72	-0,46
GBP/USD	1,6724	-0,01
AUD/USD	0,9027	0,46
NZD/USD	0,8449	0,36
USD/CAD	1,1035	-0,04
USD/CHF	0,8884	-0,17

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2196	-0,12
EUR/GBP	0,8209	0,03
EUR/JPY	141,0100	-0,42
EUR/AUD	1,5208	0,50

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1796	0,12
USD/PLN	3,045	0,10
CHF/PLN	3,4268	0,26
GBP/PLN	5,0915	0,09
EUR/HUF	308,64	0,29
USD/HUF	224,82	0,26
EUR/CZK	27,3630	-0,03
USD/CZK	19,9320	-0,06

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2027	0,00
USD/RUB	36,1194	-0,05
USD/ZAR	10,6644	-0,05
USD/KRW	1064,13	0,64
USD/TWD	30,2990	0,06
USD/MXN	13,2336	0,04
USD/BRL	2,3188	1,10

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

09:34 2014-03-06



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: zdania podzielone

Rynek jest dość mocno podzielony w kwestii dzisiejszej decyzji ECB. Aż 25 proc. instytucji finansowych ankietowanych przez agencję Bloomberg oczekuje obniżki kosztu pieniądza. Przewidywania w dużej mierze sprowadzają się do interpretacji ostatniego odczytu dynamiki inflacji – wzrostu inflacji korowej (do 1 proc.) oraz pozostania na poziomie 0,8 proc. inflacji HICP. W poniedziałek Mario Draghi stwierdził, że inflacja pozostaje znacznie poniżej celu ECB i przede wszystkim dodał, że im dłużej pozostaje nisko tym mniejsze prawdopodobieństwo jej powrotu do celu w rozsądnym czasie. Uważamy, że rozstrzygnięcia dzisiejszego posiedzenia przełożą się na osłabienie wspólnej waluty. Nawet bowiem, jeżeli ECB nie obniży stóp, Mario Draghi w trakcie konferencji prasowej powinien zapowiedzieć gotowość do takiego kroku, włącznie z rozważaniem ujemnej stopy depozytowej.



Rys. 3. Główna stopa ECB i inflacja w strefie euro

Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9573,6	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%

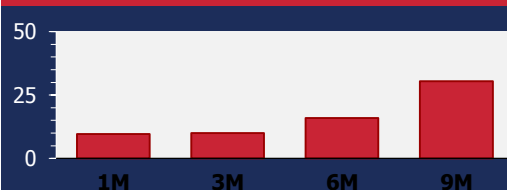
INDEKS S&P GSCI



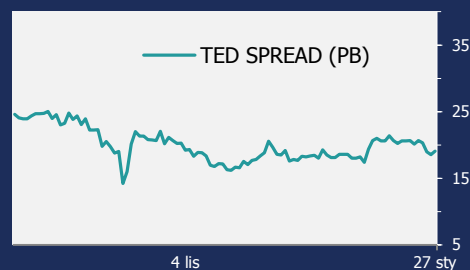
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,22	0,16
3M	2,61	0,29	0,23
6M	2,64	0,39	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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
06-03-14 1:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	styczeń	100	468	1433,00
06-03-14 1:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń	0,4	0,5	1,20
06-03-14 9:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń (wst.)	4,85	4,4	6,10
06-03-14 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	styczeń	7,5	6	
06-03-14 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	styczeń	0,9	-0,5	
06-03-14 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	0,5	0,5	
06-03-14 13:30	US	Raport Challengea r/r (%)	luty		11,6	
06-03-14 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	0,25	0,25	
06-03-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	marzec (1)	337	348	
06-03-14 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	luty		56,8	

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