

09:30 2013-03-08

Dolar może dziś odrobić straty

W reakcji na słowa prezesa ECB wspólna waluta zyskała na wartości. Kurs EUR/USD wzrósł powyżej 1,31. Od rana jednak euro lekko się osłabia, obecnie notowania znajdują się na poziomie 1,3085. Dziś najważniejszym wydarzeniem na rynku będzie publikacja raportu z amerykańskiego rynku pracy (14:30). Do tego czasu na rynku walutowym prawdopodobnie dominowała będzie niska zmienność.



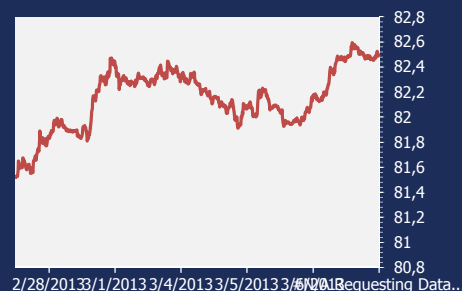
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od środy notowania polskiej waluty w stosunku do euro pozostają bardzo stabilne. Kurs EUR/PLN znajduje się tuż pod 4,15. Złoty umocnił się wobec dolara. Silnie ujemnie skorelowany z eurodolarom kurs USD/PLN zniżkował o ponad 300 pipsów. Obecnie znajduje się tuż pod 3,17. Reakcja kursu EUR/USD sugeruje, że słowa Draghiego zostały odczytane jako mniej gołębie niż oczekiwano. Uważamy, że jeżeli dane makroekonomiczne z strefy euro w drugim kwartale pozostaną niezadowolające ECB może zdecydować się na dalsze luzowanie. Jednak po tym jak wczoraj prezes ECB stwierdził, że ujemne stopy depozytowe mogą nieść za sobą negatywne konsekwencje oraz ponownie określił je jako niezbadane wody, najbardziej prawdopodobna staje się niesymetryczna obniżka stóp – cięcie stopy refinansowej o 25 pb i pozostawienie depozytowej na 0 proc.). Uważamy, że w najbliższym czasie eurodolar pozostanie wrażliwy na dyferencjał stóp procentowych. Tym samym wczorajsze informacje stanowią wsparcie dla notowań wspólnej waluty.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3011	-0,34%
USD/JPY	94,04	0,65%
GBP/USD	1,4988	-0,78%
AUD/USD	1,0250	-0,20%
NZD/USD	0,8279	-0,42%
USD/CAD	1,0311	0,33%
USD/CHF	0,9474	0,48%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2326	0,12%
EUR/JPY	122,35	0,30%
EUR/AUD	1,2693	-0,14%
EUR/GBP	0,8681	0,44%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1462	0,44%
USD/PLN	3,187	0,79%
CHF/PLN	3,3638	0,32%
GBP/PLN	4,7763	0,01%
EUR/HUF	299,20	0,03%
USD/HUF	229,89	0,36%
EUR/CZK	25,5190	-0,10%
USD/CZK	19,6135	0,25%

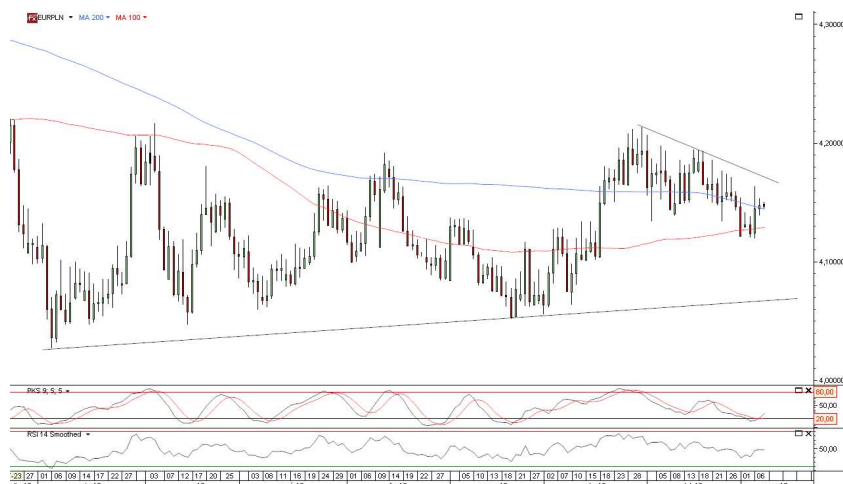
WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7979	0,29%
USD/RUB	30,7454	0,37%
USD/ZAR	9,0960	0,69%
USD/KRW	1087,05	0,41%
USD/TWD	29,6390	0,05%
USD/MXN	12,7510	0,48%
USD/BRL	1,9704	0,32%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1544,3	0,18%
NIKKEI 225	12283,6	2,64%
DAX	293,5	0,12%
WIG	46241,9	0,19%

09:30 2013-03-08

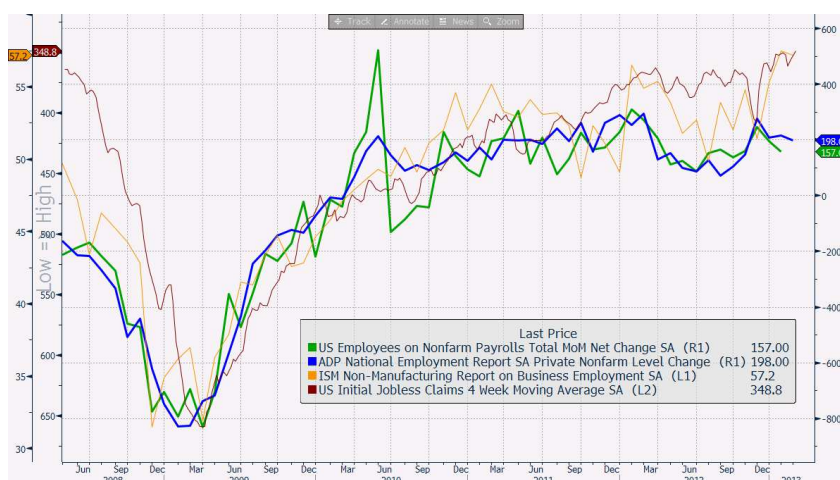


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Raport z rynku pracy pozytywnie zaskoczył

Dane z amerykańskiego rynku pracy za luty wypadły dość optymistycznie. Raport ADP wskazał na wzrost liczby nowych miejsc pracy w sektorze prywatnym o 198 tys., 4-tygodniowa średnia dla nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych utrzymała się przy najniższym poziomie od 2008 roku (348 tys.), a subindeks zatrudnienia w ISM dla usług przy najwyższym od 2006 (57,2 pkt.). W długim terminie dane te wykazują silną korelację z Non-Farm Payrolls, jednak pojedyncze odczyty często wypadają rozbieżnie. Niemniej jednak większość kluczowych danych makro za luty przewyższyła konsensus, wskazując na silniejsze ożywienie niż oczekiwano.



Rys. 3. Rynek pracy w USA

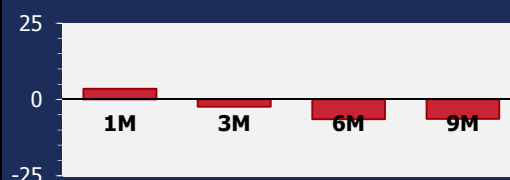
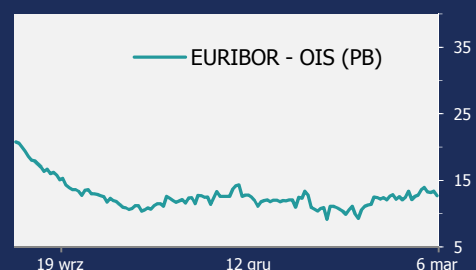
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	646,7	0,77%
INDEKS CRB	292,7	1,00%
ROPA WTI	90,4	-0,41%
ROPA BRENT	111,0	-0,40%
MIEDŹ LME	7706,0	-0,71%
MIEDŹ COMEX	350,2	-0,47%
ZŁOTO	1583,9	0,59%
SREBRO	29,0	1,18%

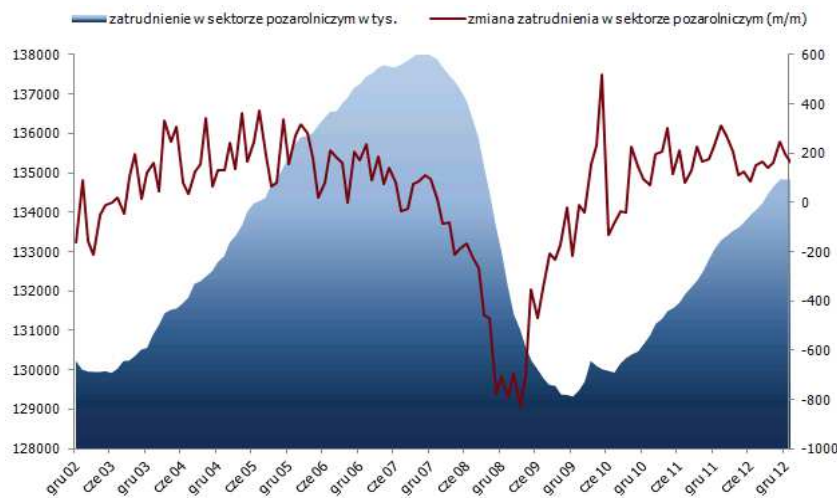
INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,35	0,12	0,20
3M	3,37	0,20	0,28
6M	3,40	0,32	0,45
9M	3,42	0,43	0,60
12M	3,43	0,54	0,74

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

TED SPREAD	18,4
LIBOR USD 3M - OIS	14,0
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,1
EURIBOR 3M - OIS	12,7
EURIBOR3M - ST. ECB	-55,0
WIBOR 3M - ST. NBP	12,0

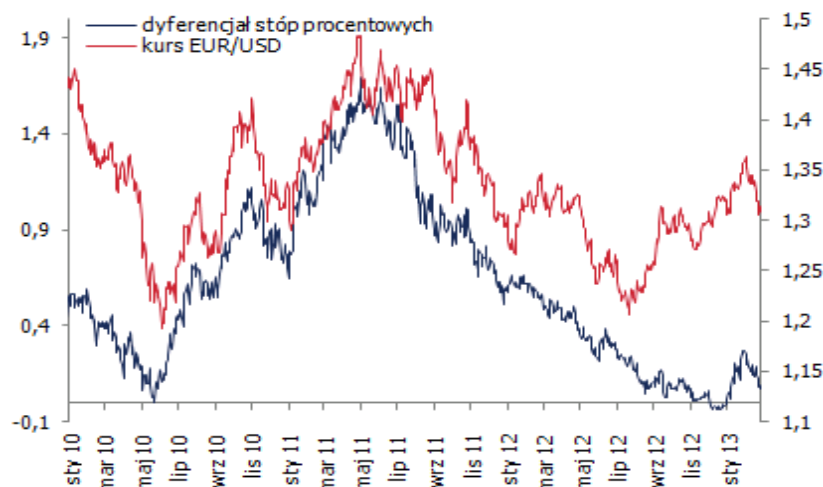
09:30 2013-03-08



Rys. 4. Zatrudnienie i jego zmiana w sektorze pozarolniczym

Źródło: BLOOMBERG

Ostatnie propozycje części członków Fed uzależnienia wielkości trwającego skupu aktywów od napływających danych z gospodarki lub nawet zakończenia go wcześniej niż zostaną spełnione warunki przyjęte na grudniowym posiedzeniu FOMC (spadek stopy bezrobocia poniżej 6,5 proc. przy jednoczesnych prognozach tempa inflacji poniżej 2,5 proc.), sprawiają, że raport z rynku pracy przykuwa jeszcze większą uwagę. Dane lepsze od oczekiwań (spadek stopy bezrobocia z 7,9 oraz wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym większy niż 170 tys.), teoretycznie przybliżające koniec lub zmniejszenie QE3, powinien wywołać spadki kursu EUR/USD.



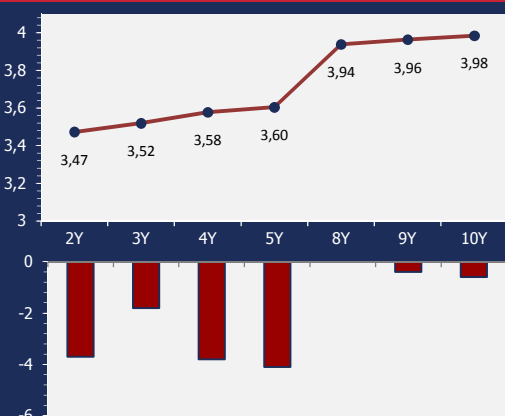
Rys. 5. Dyferencjał stóp procentowych i kurs EUR/USD

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,47	-7,80	-3,70
5Y	3,60	-5,60	-4,10
10Y	3,98	-1,10	-0,60

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



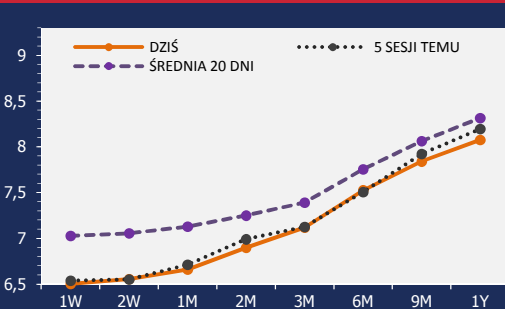
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,66	10,59	7,83
2M	6,90	10,92	7,93
3M	7,12	11,34	8,06
6M	7,53	12,23	8,31
9M	7,83	12,72	8,59
1Y	8,08	13,22	8,77

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,42	14,05	9,02
ODCH. %	-21%	-24,6%	-13,2%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,89	-1,57	-1,47
USD/PLN	1,38	-0,95	-1,09
EUR/USD	-1,15	-0,56	-0,76
EUR/CHF	1,40	0,82	0,81
GBP/USD	-0,84	-0,72	-0,82
AUD/USD	-1,36	0,13	-0,20
USD/JPY	0,16	-0,88	-1,27

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

09:30 2013-03-08

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-03-08 00:00	CN	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	luty	-8,85	29,15	15,30
2013-03-08 00:00	CN	Eksport r/r (%)	luty	7,6	25	21,80
2013-03-08 00:00	CN	Import r/r (%)	luty	-8,2	28,8	-15,20
2013-03-08 00:50	JP	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld JPY)	styczeń	-626	-264,1	-364,80
2013-03-08 00:50	JP	Bilans handlu zagranicznego (mld JPY)	styczeń	-1512,3	-567,6	-1479,30
2013-03-08 00:50	JP	Annualizowana dynamika PKB (%)	IV kw. (ost.)		-0,4	0,20
2013-03-08 00:50	JP	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw. (ost.)		-0,1	0,00
2013-03-08 09:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	styczeń	31,5	6,433	31,50
2013-03-08 09:00	HU	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw. (ost.)		-2,7	-2,70
2013-03-08 09:15	CH	Inflacja CPI r/r (%)	luty	-0,3	-0,3	-0,30
2013-03-08 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń	-4,75	-2,22	
2013-03-08 12:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń	-1,2	-1,1	
2013-03-08 12:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	styczeń	0,4	0,3	
2013-03-08 14:15	CA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	luty	173,45	160,582	
2013-03-08 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	luty	8	-21,9	
2013-03-08 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	luty	7,1	7	
2013-03-08 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	luty	166,5	166	
2013-03-08 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	luty	155	157	
2013-03-08 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	luty	7,9	7,9	
2013-03-09 02:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	luty	3	2	
2013-03-09 02:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	luty	-1,5	-1,6	
2013-03-09 06:30	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	10,3	10,3	

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