

09:38 2015-02-11

Szczyt blefowania o wysoką stawkę

Przed spotkaniem Eurogrupy, gdzie najważniejszym tematem jest przyszłość pomocy finansowej dla Grecji, sytuacja pozostaje ekstremalnie zmienna, gdyż każda świeża informacja na temat porozumienia stoi w sprzeczności z poprzednią. Spór ciąży na euro, choć efekt jest umiarkowany, gdyż rynek wciąż liczy na pozytywny finał.



Rys. 1. Wykres 4-godzinowy kursu EUR/USD

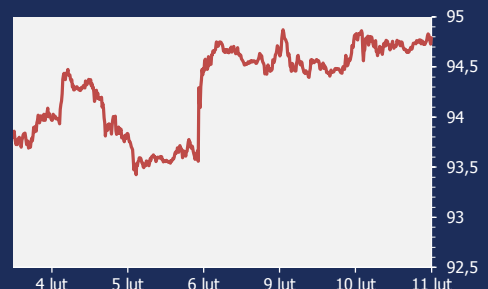
Źródło: TMS Direct

Po tym, jak „greckie kontakty” ujawniały nieoficjalnie do mediów, że potencjalne porozumienie o przedłużeniu pomocy finansowej do 1 września zostało już ustalone i będzie zatwierdzone na dzisiejszym szczycie, minister finansów Niemiec Schaeuble uciął spekulacje, stwierdzając, że nie ma planów na zawarcie porozumienia na dzisiejszym szczycie. Dodał, że jeśli Grecja nie chce finalnej transzy obecnego programu, sama sobie będzie winna. Trudno powiedzieć, na ile frustracja Niemiec z postawy Grecji jest taktycznym blefem, a na ile zapowiedzią najgorszego scenariusza, jeśli obie strony pozostaną przy swoim. Grecja ma czas do 16 września, by się złamać i przyjąć pomoc na obecnych warunkach. Rynek finansowy zdaje się liczyć na ostateczną kapitulację greckiego premiera Tsiprasa i dlatego euro pozostaje względnie stabilne. Mimo to fiasko dzisiejszego szczytu może przynieść mocniejszą reakcję unijnej waluty. Ministrowie finansów zjeżdżają się od 16:30 a konferencja prasowa jest zaplanowana na 20:00.

Na innych frontach kalendarium nie rozpieszcza. Z Europy mamy PKB Norwegii za IV kwartał, gdzie dla gospodarki z wyłączeniem sektora naftowego oczekuje się utrzymania tempa wzrostu na 0,4 proc. k/k. Po południu kalendarz jest prawie pusty, a na ważne dane przyjdzie poczekać do 01:30, kiedy z Australii napłyną styczniowe dane z rynku pracy. Zakładany wzrost stopy bezrobocia do 6,2 proc. może być ciężarem dla AUD.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,1313	-0,05
USD/JPY	119,74	-0,28
GBP/USD	1,5260	0,06
AUD/USD	0,7759	-0,17
NZD/USD	0,7412	0,09
USD/CAD	1,2594	-0,09
USD/CHF	0,9266	-0,12

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,0482	-0,08
EUR/GBP	0,7413	0,12
EUR/JPY	135,4600	-0,22
EUR/AUD	1,4580	-0,10

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2050	-0,02
USD/PLN	3,717	-0,08
CHF/PLN	4,0115	0,06
GBP/PLN	5,6722	-0,13
EUR/HUF	309,04	-0,13
USD/HUF	273,19	-0,18
EUR/CZK	27,6970	-0,10
USD/CZK	24,4816	-0,15

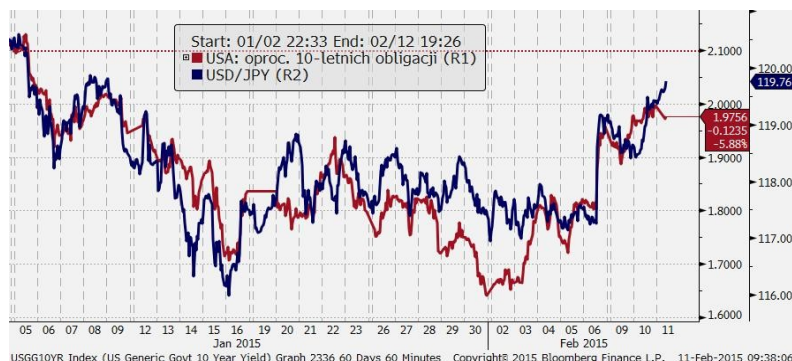
WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,4936	0,04
USD/RUB	66,3029	-1,33
USD/ZAR	11,7540	-0,62
USD/KRW	1097,34	-0,71
USD/TWD	31,5510	-0,15
USD/MXN	14,9588	-0,04
USD/BRL	2,8323	-2,17

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

09:38 2015-02-11



Rys. 2. Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich i kurs USD/JPY

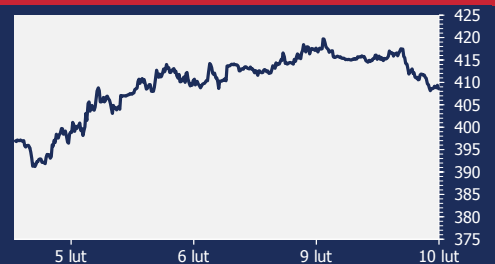
Źródło: Bloomberg, TMS Brokers

Rynek walutowy jest względnie spokojny, co jest zasługą zamkniętych rynków w Japonii okazji obchodów święta. EUR/USD pozostaje w ciasnym handlu blisko 1,13. USD/JPY utrzymuje wzrosty z pomocą rosnących rentowności amerykańskich obligacji. 10-latki wyszły ponad 2 proc. po raz pierwszy od miesiąca, gdyż inwestorzy coraz mocniej się przekonują do wcześniejszego startu podwyżek stóp procentowych w USA. Jak jeszcze przed ostatnimi danymi z rynku pracy USA rynek wyceniał pierwszą podwyżkę na IV kwartał tego roku, tak po bardzo dobrych danych przesunął wycenę na wrzesień. Tymczasem z Fed dochodzą głosy, że normalizacja polityki pieniężnej może zacząć się wcześniej. Wczoraj członek Fed Williams, posiadający prawo głosu w 2015 r. o poglądach zbliżonych do prezes Yellen, powiedział, że Fed jest coraz bliżej podwyżek stóp procentowych i choć nie odniósł się do konkretnego terminu, to przytaczana jest jego wypowiedź z połowy stycznia, gdzie jego zdaniem połowa roku jest odpowiednim terminem. We wtorek także inny członek Fed Lacker (jastrząb z prawem głosu w tym roku) stwierdził, że czerwiec jest „atrakcyjną opcją” dla poniesienia stóp. Dalsze „zaostanie” się oczekiwań na rynku długu w USA będzie wspierać USD, o ile dane makro nie zaburzą optymizmu. Najbliższy test sentymentu do dolara już jutro przy publikacji danych o sprzedaży detalicznej.

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	10779,8	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	50,3	-3,40%
ROPA BRENT	56,7	-1,68%
MIEDŹ LME	5618,0	-0,66%
MIEDŹ COMEX	254,9	-0,86%
ZŁOTO	1236,1	-0,39%
SREBRO	17,0	0,40%

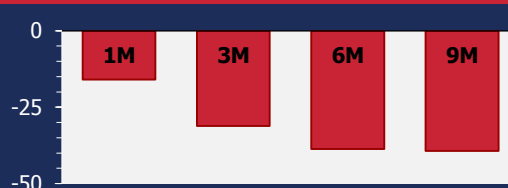
INDEKS S&P GSCI



RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	1,90	0,00	0,17
3M	1,86	0,05	0,26
6M	1,85	0,13	0,37
9M	1,84	0,20	0,55
12M	1,83	0,26	0,66

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI 10Y

USA	12,9
NIEMCY	0,8
FRANCJA	10,1
WŁOCHY	0,1
HISZPANIA	-14,0

09:38 2015-02-11

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
11-02-15 9:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	styczeń	-1,10	-0,90	-1,40
11-02-15 10:00	NO	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw.	0,60	0,50	
11-02-15 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	luty (6)		1,30	

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.

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

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Strateg Walutowy	Konrad Białas	-	kbi@tms.pl
Młodszy Analityk	Błażej Kiermasz	-	bk@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