

09:21 2013-01-29

Dane o PKB nie pomogą złotemu

Po drugim nieudanym teście oporu na 1,3485 eurodolar ponownie zniżkuje. Kurs EUR/USD zbliża się do poziomu wczorajszych dołków na 1,3425. Polska waluta od rana osłabia się. Kurs EUR/PLN przebił linię długoterminowego trendu spadkowego i obecnie znajduje się na 4,1950. Natomiast kurs USD/PLN wzrasta powyżej 3,12.



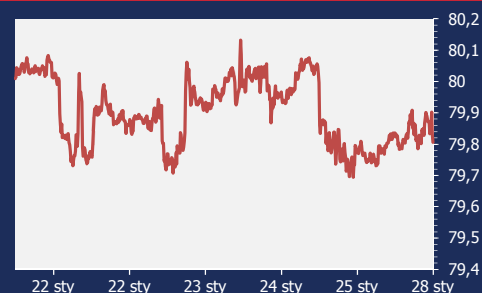
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Złoty w najbliższych dniach może dalej tracić na wartości. Polski rynek długu (na którym od początku roku trwa korekta) nie przyciąga już bowiem tak dużego zainteresowania inwestorów zagranicznych (co udowodniła ubiegłotygodniowa aukcja obligacji). Podobnie rynek giełdowy, co widać po utracie przez WIG 20 relatywnej siły względem europejskich indeksów. Dziś na notowania złotego wpływ mogą mieć dane o PKB w 2012 roku, które poznamy o godzinie 10:00. Najważniejsze dane ze świata napłyną o godzinie 16:00, kiedy to poznamy indeks zaufania konsumentów Conference Board za styczeń. Konsensus rynkowy zakłada spadek wartości indeksu z 65,1 do 64 pkt. Do prawdopodobnego pogorszenia nastrojów amerykańskich w dużej mierze przyczynić się mogła podwyżka podatków. Z drugiej jednak strony silny spadek indeksu powinien zostać powstrzymany przez poprawę sytuacji na rynku nieruchomości oraz pracy, jak również wzrosty na giełdach napędzane dobrymi wynikami spółek notowanych na Wall Street.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3437	0,03%
USD/JPY	90,68	-0,03%
GBP/USD	1,5705	-0,09%
AUD/USD	1,0451	0,45%
NZD/USD	0,8362	0,30%
USD/CAD	1,0060	-0,27%
USD/CHF	0,9257	-0,30%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2442	-0,24%
EUR/JPY	121,89	0,03%
EUR/AUD	1,2860	-0,40%
EUR/GBP	0,8559	0,15%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1945	0,32%
USD/PLN	3,120	0,25%
CHF/PLN	3,3707	0,55%
GBP/PLN	4,9006	0,16%
EUR/HUF	297,54	-0,05%
USD/HUF	221,38	-0,10%
EUR/CZK	25,6820	0,49%
USD/CZK	19,1076	0,43%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7722	0,11%
USD/RUB	30,1552	0,19%
USD/ZAR	9,0953	1,40%
USD/KRW	1082,60	-0,92%
USD/TWD	29,5490	0,04%
USD/MXN	12,7525	0,05%
USD/BRL	1,9955	-1,70%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1500,2	-0,18%
NIKKEI 225	10866,7	0,39%
DAX	289,4	-0,12%
WIG	47813,7	-0,68%

09:21 2013-01-29

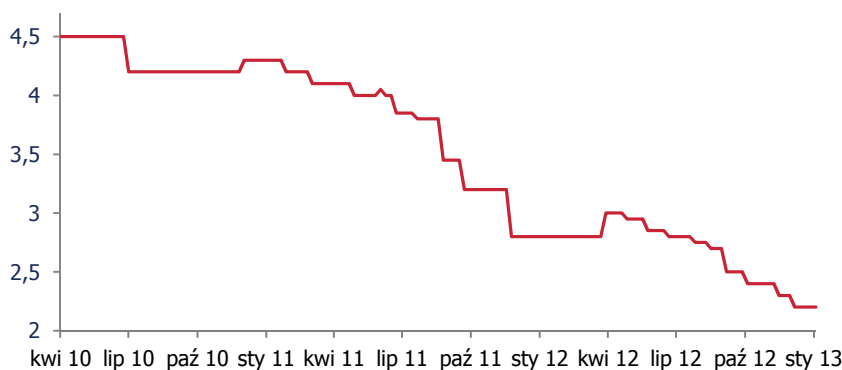


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: PKB wyraźnie spowolnia

Koniunktura gospodarcza w Polsce wyraźnie spowalnia. Wskazały na to między innymi dane za grudzień odnośnie produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Nasza prognoza zakłada dynamikę PKB w 2012 roku na poziomie 2 proc. r/r (oznacza to 0,5 proc. r/r w IV kwartale) i jest nieco bardziej pesymistyczna od konsensusu rynkowego (2,1 proc. r/r). Na wyhamowanie tempa wzrostu gospodarczego największy wpływ ma wciąż bardzo słaby popyt wewnętrzny. Spadają bowiem nakłady na inwestycje oraz maleją wydatki konsumpcyjne. Z drugiej strony czynnikiem, który cały czas napędza polską gospodarkę jest eksport netto. Niska dynamika PKB da kolejny argument RPP do obniżki stóp procentowych, co z kolei powinno przełożyć się na osłabienie złotego.



Rys. 3. Polska: Rynkowa prognoza wzrostu PKB w 2012 r.

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	665,3	0,39%
INDEKS CRB	300,2	0,29%
ROPA WTI	96,8	0,88%
ROPA BRENT	113,6	0,38%
MIEDŹ LME	8049,5	0,07%
MIEDŹ COMEX	368,3	0,72%
ZŁOTO	1663,8	0,23%
SREBRO	31,1	-0,31%

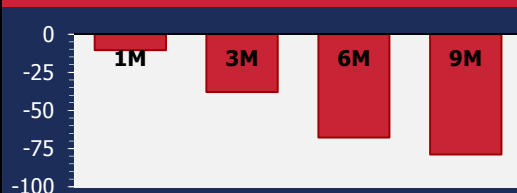
INDEKS S&P GSCI



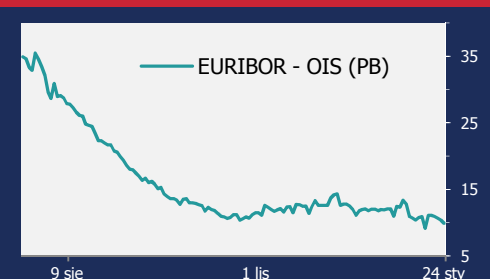
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,97	0,12	0,20
3M	3,89	0,22	0,30
6M	3,84	0,37	0,48
9M	3,79	0,49	0,64
12M	3,74	0,61	0,80

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

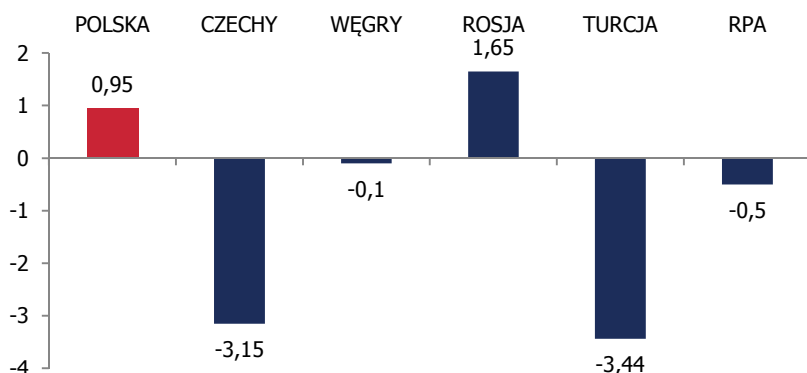


TED SPREAD	23,0
LIBOR USD 3M - OIS	16,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	5,2
EURIBOR 3M - OIS	9,9
EURIBOR3M - ST. ECB	-52,6
WIBOR 3M - ST. NBP	-11,0

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

09:21 2013-01-29

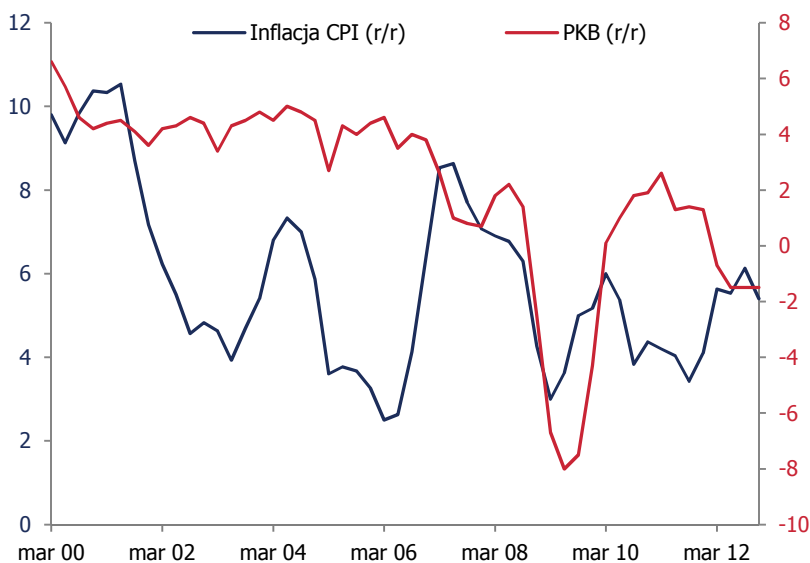


Rys. 4. Realne stopy procentowe w regionie

Źródło: BLOOMBERG

Węgry: Szósta z rzędu obniżka stóp

Dziś Bank Centralny Węgier prawdopodobnie dokona szóstej z rzędu obniżki stóp procentowych o 25 pb. (główna obecnie znajduje się na poziomie 5,75 proc.). Mimo inflacji dwukrotnie przewyższającej cel inflacyjny (3 proc.), decyzję o cięciu kosztu pieniądza uzasadnia postępujące spowolnienie gospodarcze. Od trzech kwartałów bowiem dynamika PKB przybiera ujemne wartości. Z punktu widzenia dysparytetu stóp procentowych obniżka na Węgrzech jest informacją korzystną dla polskiej waluty, niemniej jednak nie oczekujemy widocznej reakcji na parach złotych.

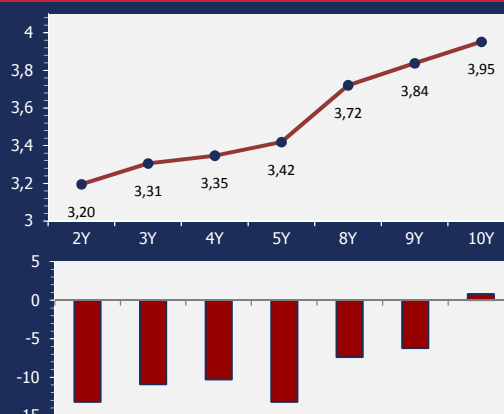


Rys. 5. Węgry: Wzrost PKB i inflacja CPI

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

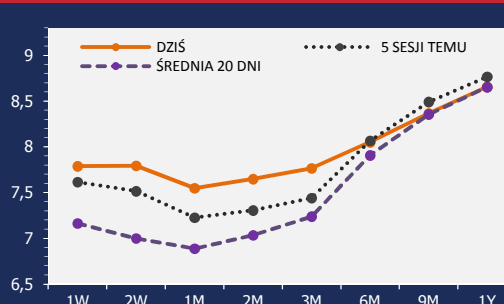
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,20	-2,10	-13,20
5Y	3,42	5,40	-13,20
10Y	3,95	12,10	0,80

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,53	11,53	7,50
2M	7,65	11,81	7,80
3M	7,74	12,14	7,84
6M	8,05	12,75	8,08
9M	8,37	13,32	8,28
1Y	8,66	13,73	8,55

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,69	14,66	9,28
ODCH. %	-13%	-21,3%	-19,2%

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

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,33	-0,79	-0,95
USD/PLN	1,44	-1,17	-1,27
EUR/USD	0,05	1,63	1,18
EUR/CHF	2,16	1,56	1,70
GBP/USD	-0,33	0,75	0,62
AUD/USD	-1,00	0,77	1,07
USD/JPY	0,84	1,65	1,35

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

09:21 2013-01-29

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-01-29 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	luty	5,7	5,6	5,8
2013-01-29 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	10,75	10,6	10,7
2013-01-29 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	styczeń	5,5	5,75	
2013-01-29 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	listopad	0,7	0,66	
2013-01-29 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	listopad	5,6	4,31	
2013-01-29 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	styczeń	64	65,1	

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.

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

Dyrektor Departamentu	Krzysztof Wołowicz	+48602659769	kw@tms.pl
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