

09:45 2013-01-30

Rośnie apetyt na ryzyko

Eurodolar kontynuuje wczorajsze zwyżki. Kurs EUR/USD przebił opór na 1,3485 i po raz pierwszy od początku grudnia 2011 roku wzrósł powyżej 1,35. Od rana w gronie walut G-10 euro najsilniej zyskuje na wartości wobec amerykańskiego dolara. Umacnia się również polska waluta. Kurs EUR/PLN zbliża się do 4,18, a USD/PLN do 3,09.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

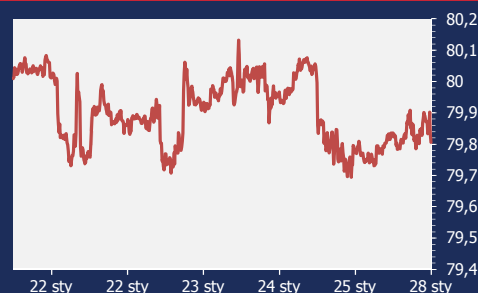
Na rynkach finansowych utrzymuje się podwyższony apetyt na ryzyko – zawężają się spready między rentownościami obligacji peryferyjnych krajów strefy euro a niemieckimi bundami, a wobec dolara na wartości zyskuje większość walut krajów zaliczanych do grona rynków wschodzących. Pozytywny sentyment sprzyja dzisiejszej aukcji włoskiego długu. Rzym zaoferuje 5- i 10- letnie obligacje o łącznej wartości 6,5 mld euro. Duże zainteresowanie aukcją wspierać będzie wartość wspólnej waluty (wyniki powinny być znane ok. godziny 11:00). Mimo wczorajszych informacji o wzroście bezrobocia i szóstej z rzędu obniżce stóp procentowych przez Bank Centralny Węgier, w naszym regionie od rana najsilniej umacnia się węgierski forint. Oprócz aukcji włoskiego długu dziś uwaga uczestników rynku skupi się również na doniesieniach z USA. O godzinie 14:30 poznamy zannualizowaną dynamikę PKB za IV kwartał ubiegłego roku. Natomiast o godzinie 20:15 FOMC podejmie decyzję ws. stóp procentowych. Komunikat po posiedzeniu może wyznaczyć kierunek notowań na najbliższe dni.

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	12,7472	-0,12%
USD/BRL	1,9955	-1,70%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1500,2	-0,18%
NIKKEI 225	10866,7	0,39%
DAX	289,5	0,05%
WIG	47813,7	-0,68%

09:45 2013-01-30

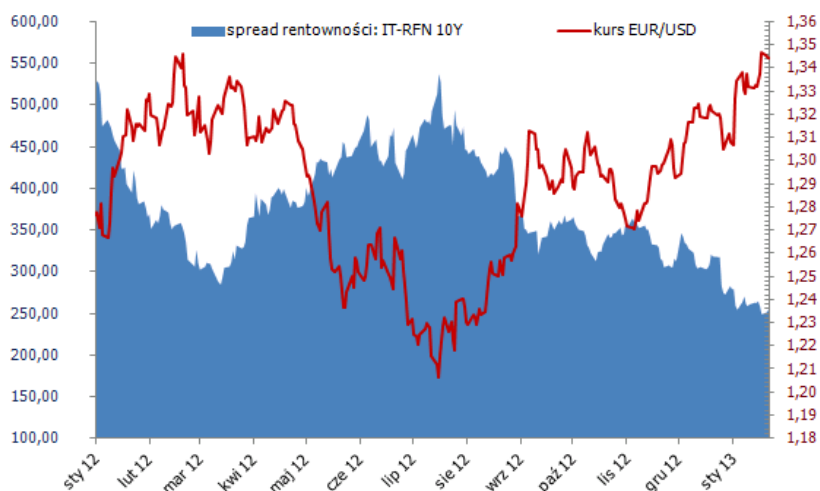


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Posiedzenie FOMC nie przyniesie przełomu

O godzinie 14:30 poznamy wstępny odczyt dynamiki PKB w Stanach Zjednoczonych za IV kw. ubiegłego roku. Konsensus rynkowy zakłada stosunkowo silny spadek w porównaniu z trzecim kwartałem: z 3,1 do 1,1 proc. zannualizowanej dynamiki. Spadek tempa wzrostu PKB przemawiać będzie za kontynuacją luźnej polityki pieniężnej ze strony Fed. W tej kwestii natomiast kolejne wskazówki otrzymamy już dziś – o godzinie 20:15 FOMC podejmie decyzje ws. stóp procentowych. Po posiedzeniu Komitetu nie odbędzie się konferencja prasowa, dlatego też uwaga uczestników rynku skupi się przede wszystkim na komunikacie.



Rys. 3. spread rentowności 10-letnich obligacji Włoch i Niemiec oraz kurs EUR/USD

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	113,4	0,27%
MIEDŹ LME	8049,5	0,07%
MIEDŹ COMEX	368,3	0,72%
ZŁOTO	1663,8	0,23%
SREBRO	31,1	-0,31%

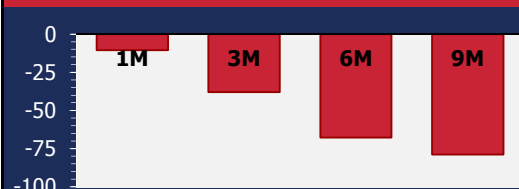
INDEKS S&P GSCI



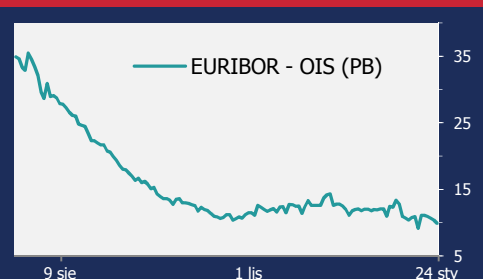
RYNEK PIENIĘŻNY

	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

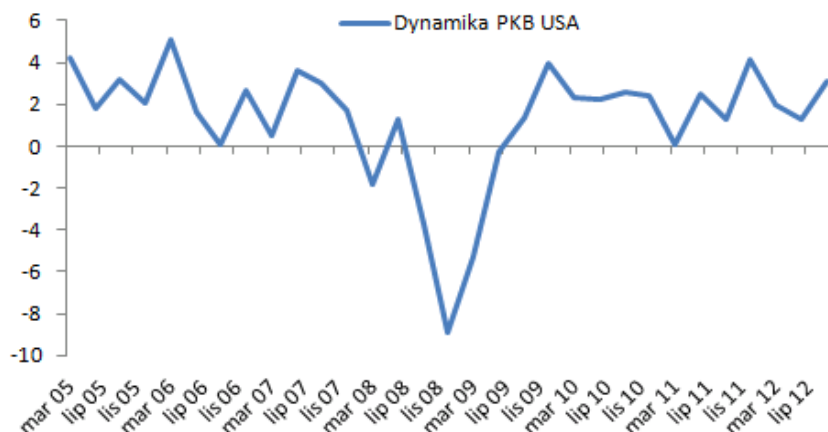


TED SPREAD	23,0
LIBOR USD 3M - OIS	16,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	5,2
EURIBOR 3M - OIS	9,9
EURIBOR3M - ST. ECB	-52,6
WIBOR 3M - ST. NBP	-11,0

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

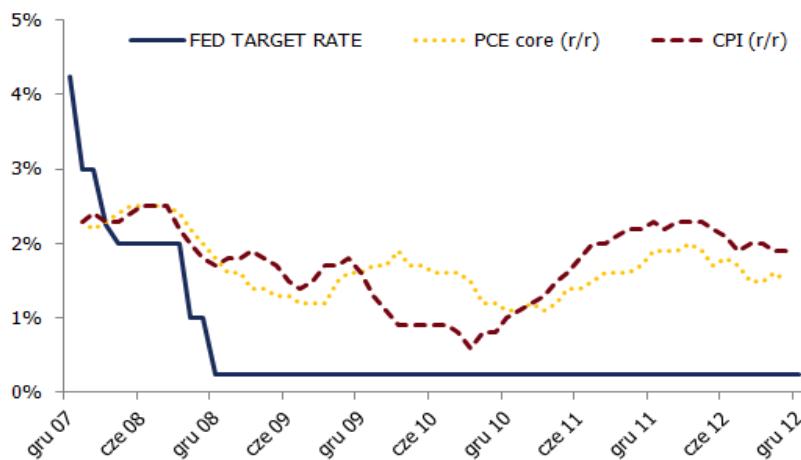
09:45 2013-01-30



Rys. 4. Kwartalna dynamika PKB USA

Źródło: BLOOMBERG

Protokół z ostatniego posiedzenia FOMC wskazał, że Fed rozważa zakończenie obecnej rundy luzowania polityki pieniężnej w drugiej części tego roku. Uważamy jednak, że Rezerwa Federalna nie zakończy QE3 dopóki nie dojdzie do znacznej poprawy sytuacji na rynku pracy – tak jak pierwotnie zakładano. Co prawda w danych z rynku pracy da się zauważyć pewną pozytywną tendencję niemniej jednak z pewnością nie jest to jeszcze owa „znaczna poprawa”. Naszym zdaniem w dzisiejszym komunikacie Fed nie zasygnalizuje zamiaru kończenia luzowania, co z kolei powinno przełożyć się na osłabienie dolara. Komunikat powinien również utwierdzić inwestorów w interpretacji danych z USA – słabe dane (przede wszystkim z rynku pracy) odsuwać będą w czasie zakończenie luzowania i tym samym wpływać będą na spadki wartości dolara.



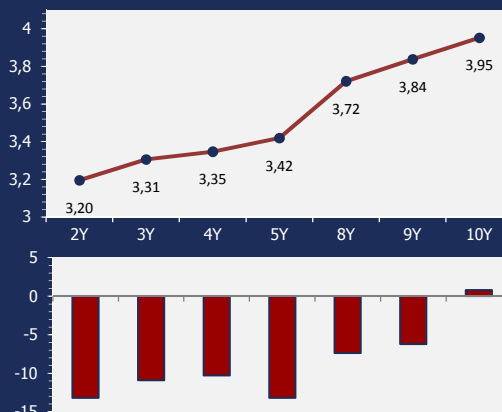
Rys. 5. Główna stopa Fed oraz inflacja w USA

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)



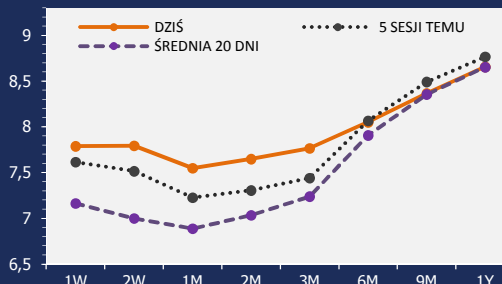
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	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

09:45 2013-01-30

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-01-30 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	styczeń	1,21	1,28	1,05
2013-01-30 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	styczeń (ost.)	-23,9	-23,9	
2013-01-30 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	styczeń (25)		7	
2013-01-30 14:15	US	Raport ADP (tys.)	styczeń	162,5	215	
2013-01-30 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw. (wst.)	1,2	3,1	
2013-01-30 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	IV kw. (wst.)	1,8	1,6	
2013-01-30 20:15	US	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	styczeń	0,25	0,25	
2013-01-30 21:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	styczeń	2,5	2,5	

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

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