

09:37 2013-02-01

Euro znów pokazuje siłę

Trwa dobra passa wspólnej waluty. Euro od rana umacnia się wobec wszystkich oprócz dolara nowozelandzkiego walut z grona G10. Co więcej w tym tygodniu euro osłabiło się jedynie wobec szwajcarskiego franka. Kurs EUR/USD wzrasta powyżej 1,36. Wobec euro osłabiają się również wszystkie waluty rynków wschodzących. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,20. Z kolei silnie ujemnie skorelowany z eurodolarem kurs USD/PLN zniżkuje do 3,08.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

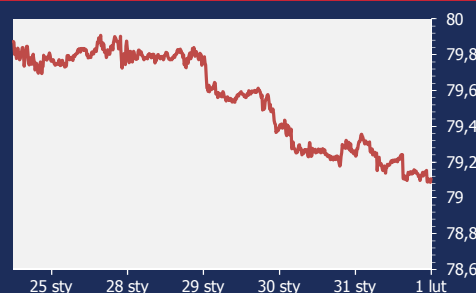
Gwałtownie rosnący dyferencjał stóp procentowych oraz mocno zawężająca się różnica rentowności długu Hiszpanii i Niemiec – połączenie tych kluczowych czynników działa na korzyść wspólnej waluty. W rezultacie wspólna waluta w ostatnim tygodniu zyskała w stosunku do wszystkich najważniejszych walut poza szwajcarskim frankiem. Co więcej euro było na przestrzeni ostatnich dni najsilniejsze do jena od maja 2010 r., a kurs EUR/USD przekroczył 1,36 i znalazł najwyższy od pod ponad roku. Umocnienie euro mające swoje źródło w dużej mierze we wzroście rynkowych stóp procentowych, który został zdynamizowany przez spłatę LTRO nie pozwala złotemu mimo generalnie niskiego poziomu awersji do ryzyka, który oddają niskie poziomy indeksu VIX umacniać się do euro. Dziś kluczowy wpływ na notowania będą miały dane z amerykańskiego rynku pracy. Odczyt lepszy od prognoz (teoretycznie przybliżający zakończenie QE3) powinien wpłynąć na umocnienie dolara.

RYNKI W PIGUŁCE

WALUTY G10

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3636	0,62%
USD/JPY	92,25	1,46%
GBP/USD	1,5877	0,32%
AUD/USD	1,0405	0,09%
NZD/USD	0,8430	0,83%
USD/CAD	0,9975	-0,54%
USD/CHF	0,9085	-0,35%

INDEKS DOLAROWY



EUR/CHF	1,2389	0,26%
EUR/JPY	125,79	2,09%
EUR/AUD	1,3106	0,53%
EUR/GBP	0,8589	0,30%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2033	-0,15%
USD/PLN	3,082	-0,77%
CHF/PLN	3,3929	-0,41%
GBP/PLN	4,8940	-0,45%
EUR/HUF	292,81	-0,52%
USD/HUF	214,60	-1,20%
EUR/CZK	25,7030	0,35%
USD/CZK	18,8489	-0,27%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7570	-0,61%
USD/RUB	29,9875	-0,18%
USD/ZAR	8,9523	-1,23%
USD/KRW	1097,38	0,81%
USD/TWD	29,6090	0,20%
USD/MXN	12,7285	0,01%
USD/BRL	1,9915	0,14%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1498,1	-0,26%
NIKKEI 225	11191,3	0,47%
DAX	287,2	-0,49%
WIG	47733,2	-0,87%

09:37 2013-02-01



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Kluczowe dane z rynku pracy

Pomimo utrzymujących się do ostatniego dnia grudnia obaw związanych z wejściem w życie tzw. klifu fiskalnego (podwyżek podatków i cięć wydatków rządowych) w miesiącu tym w sektorze pozarolniczym przybyło 155 tys. nowych miejsc pracy (czyli więcej niż średnio w całym 2012 r. – 153 tys.). W styczniu 4-tygodniowa średnia dla nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych spadła do najniższego poziomu od pięciu lat. Po odsunięciu w czasie kwestii klifu fiskalnego amerykańscy pracodawcy mogą być bardziej skłonni do zwiększenia zatrudnienia, dlatego też dzisiejsze dane powinny podtrzymać pozytywną tendencję na amerykańskim rynku pracy.



Rys. 3. Tygodniowa liczba nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	675,4	-0,08%
INDEKS CRB	304,0	-0,25%
ROPA WTI	97,6	-0,31%
ROPA BRENT	115,8	0,79%
MIEDŹ LME	8199,8	-1,10%
MIEDŹ COMEX	374,2	-0,81%
ZŁOTO	1663,8	-0,77%
SREBRO	31,4	-1,86%

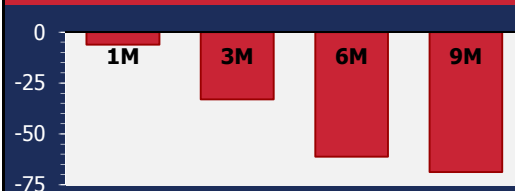
INDEKS S&P GSCI



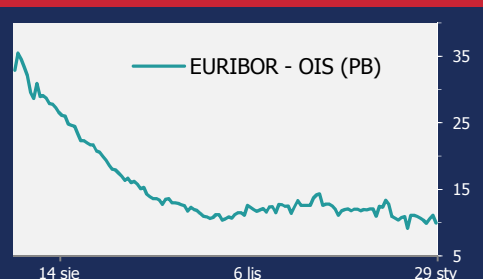
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,93	0,12	0,20
3M	3,85	0,23	0,30
6M	3,81	0,38	0,47
9M	3,76	0,50	0,64
12M	3,71	0,62	0,78

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M

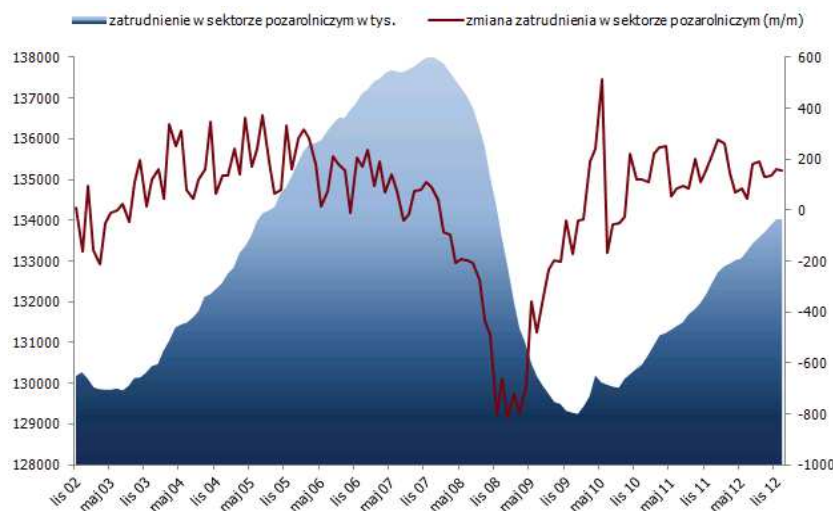


SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	23,8
LIBOR USD 3M - OIS	16,7
LIBOR USD 3M - ST. FED	4,8
EURIBOR 3M - OIS	10,0
EURIBOR3M - ST. ECB	-51,8
WIBOR 3M - ST. NBP	-15,0

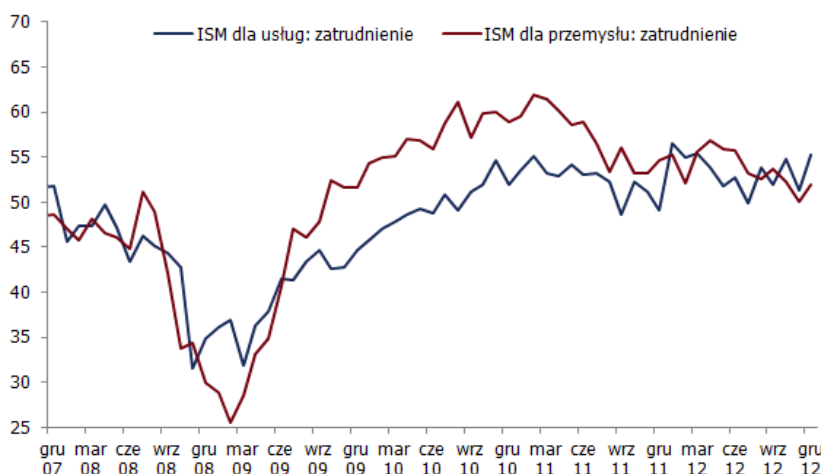
09:37 2013-02-01



Rys. 4. Zatrudnienie i jego zmiana w sektorze pozarolniczym

Źródło: BLOOMBERG

Rezerwa Federalna oficjalnie uzależniła przyszłość trwającej obecnie trzeciej rundy luzowania ilościowego z kondycją rynku pracy. Spadek stopy bezrobocia połączony z przyrostem nowych miejsc pracy o wartość wyższą niż zakłada konsensus rynkowy (160 tys.) z pewnością wywoła spekulacje o szybsze zakończenie QE3, co z kolei powinno przełożyć się na wzrost wartości amerykańskiego dolara. Pozostałe dane z amerykańskiej gospodarki powinny pozostać w cieniu raportu z rynku pracy. Niemniej jednak indeks ISM dla przemysłu (w tym również subindeks zatrudnienia) może umocnić reakcję inwestorów po danych z rynku pracy.



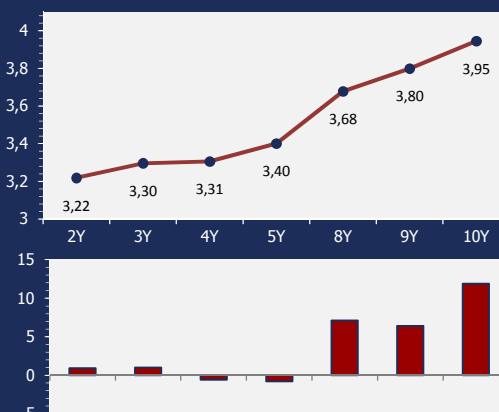
Rys. 5. Subindeksy zatrudnienia w ISM

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,22	2,00	0,90
5Y	3,40	-4,90	-0,80
10Y	3,95	-1,30	11,90

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



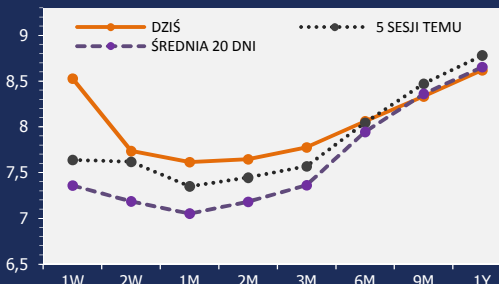
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,68	11,39	7,62
2M	7,70	11,66	7,63
3M	7,82	12,05	7,75
6M	8,11	12,70	8,08
9M	8,42	13,25	8,41
1Y	8,68	13,65	8,63

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,66	14,57	9,24
ODCH. %	-11%	-21,9%	-17,6%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,33	-0,79	-0,75
USD/PLN	1,34	-1,27	-1,12
EUR/USD	0,06	1,60	1,46
EUR/CHF	2,10	1,48	1,56
GBP/USD	-0,38	0,60	0,75
AUD/USD	-1,07	0,65	1,09
USD/JPY	0,81	1,49	1,52

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-02-01 00:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	4,1	4,1	
2013-02-01 02:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń	51	50,6	
2013-02-01 02:45	CN	Indeks HSBC PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń	52	51,5	
2013-02-01 08:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń	46,1	44,6	
2013-02-01 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	listopad (ost.)		703,8	
2013-02-01 09:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń	50,7	50	
2013-02-01 09:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń	50,1	49,5	
2013-02-01 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń (ost.)	43	42,9	
2013-02-01 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń (ost.)	48,8	48,8	
2013-02-01 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń (ost.)	47,5	47,5	
2013-02-01 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	2,65	2,4	
2013-02-01 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	styczeń	51	51,4	
2013-02-01 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	styczeń	162	168	
2013-02-01 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	styczeń	155	155	
2013-02-01 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	7,8	7,8	
2013-02-01 14:58	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń		54	
2013-02-01 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	styczeń (ost.)	71,3	71,3	
2013-02-01 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	styczeń	50,5	50,7	

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 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

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