

09:47 2013-02-04

Rynek czeka na słowa Draghiego

Po piątkowej podwyższonej zmienności związanej z publikacją raportu z amerykańskiego rynku pracy i wzroście eurodolara powyżej 1,37, pierwszego dnia tygodnia amerykański dolar odrabia straty. Kurs EUR/USD niżyje do 1,36. Polska waluta od rana zyskuje na wartości. Obecnie kurs EUR/PLN znajduje się na poziomie 4,14, a USD/PLN na 3,04.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Przy braku ważnych wydarzeń, dziś większą niż zwykle uwagę uczestników rynku przykuć może publikacja indeksu Sentix za styczeń. Składowa oczekiwań w indeksie Sentix często stanowi dobrą wskazówkę odnośnie indeksu ZEW (który z kolei wyznacza ton oczekiwaniami przed najważniejszymi danymi: Ifo i PMI). W tym tygodniu najważniejszym wydarzeniem będzie decyzja ECB ws. stóp procentowych. ECB pewnie nie zmieni kosztu pieniądza, a uwaga skupi się na konferencji prasowej. Mario Draghi prawdopodobnie dokona oceny ostatniej redukcji nadwyżek płynności w sektorze bankowym (zwrot 137 mld euro z pierwszej LTRO), która skutkowała wzrostem rynkowych stóp procentowych. Powinniśmy dowiedzieć się czy jest to pierwszy krok w kierunku stopniowej normalizacji polityki pieniężnej czy może preludium do rozpoczęcia zacieśniania. Uważamy, że prezes ECB w celu uniknięcia zbytniego wzrostu stawek rynku pieniężnego (EONIA) oraz aprecjacji euro Draghi będzie unikał jastrzębiego tonu.

RYNKI W PIGUŁCE

WALUTY G10

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3551	0,29%
USD/JPY	91,29	0,92%
GBP/USD	1,5767	0,31%
AUD/USD	1,0436	-0,11%
NZD/USD	0,8337	-0,22%
USD/CAD	1,0028	-0,34%
USD/CHF	0,9187	-0,60%

INDEKS DOLAROWY



EUR/CHF	1,2439	0,24%
EUR/JPY	123,61	1,77%
EUR/AUD	1,2975	0,96%
EUR/GBP	0,8588	0,53%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1868	-0,35%
USD/PLN	3,092	-1,18%
CHF/PLN	3,3657	-0,59%
GBP/PLN	4,8754	-0,87%
EUR/HUF	295,00	-0,85%
USD/HUF	217,85	-1,70%
EUR/CZK	25,6250	-0,20%
USD/CZK	18,9250	-1,03%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7663	-0,20%
USD/RUB	30,0025	-0,56%
USD/ZAR	9,0330	-0,50%
USD/KRW	1085,46	0,26%
USD/TWD	29,5080	-0,15%
USD/MXN	12,7055	-0,34%
USD/BRL	1,9859	-0,48%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1513,2	1,01%
NIKKEI 225	11260,4	0,62%
DAX	288,3	0,05%
WIG	47872,8	0,01%

09:47 2013-02-04

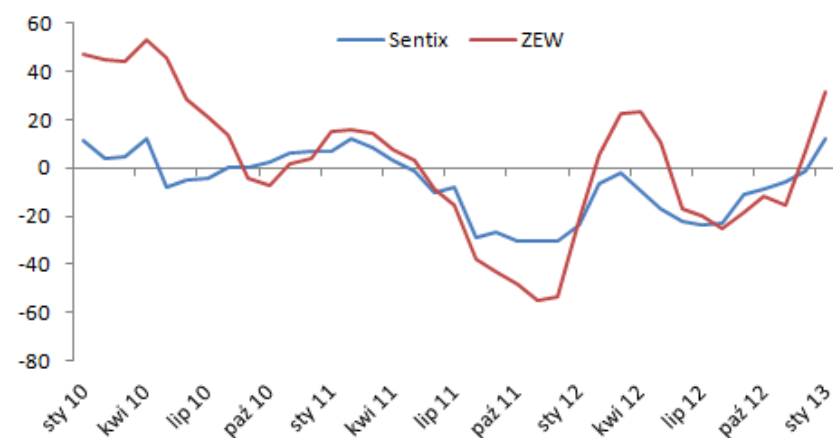


Rys. 2. Wykres dzienny kursu USD/PLN

Źródło: TMS Direct

W. Brytania: Przyszły prezes BoE o polityce monetarnej

Od początku roku drugą (po oficjalnie osłabianym jenie) najsłabszą walutą w gronie G10 jest brytyjski funt. W tym okresie stracił on na wartości wobec dolara 3,3 proc. natomiast w stosunku do euro 6,3 proc. W sytuacji zacieśnienia się warunków monetarnych w strefie euro, oczekiwań na dalsze luzowanie ze strony BoE oraz obaw o trzeci dołek spowolnienia w Wielkiej Brytanii funt dalej może tracić na wartości – przede wszystkim w stosunku do euro. W tym tygodniu na notowania funta szterlinga wpływ może mieć wystąpienie Marka Carneya (prezesa BoE od lipca tego roku) przed Komitetem Skarbu. Odbędzie się ono 7 lutego, a przyszły prezes BoE wyrazi w nim swoje zdanie o polityce monetarnej i stabilności finansowej Wielkiej Brytanii.



Rys. 3. Indeksy oczekiwań Sentix i ZEW

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	679,1	0,54%
INDEKS CRB	305,1	0,36%
ROPA WTI	97,8	1,46%
ROPA BRENT	114,7	1,32%
MIEDŹ LME	8112,3	0,66%
MIEDŹ COMEX	373,4	1,88%
ZŁOTO	1666,4	0,35%
SREBRO	31,4	1,39%

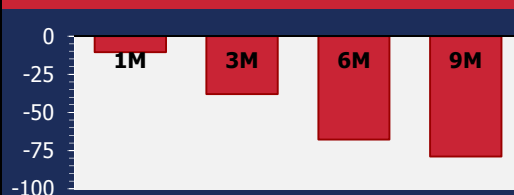
INDEKS S&P GSCI



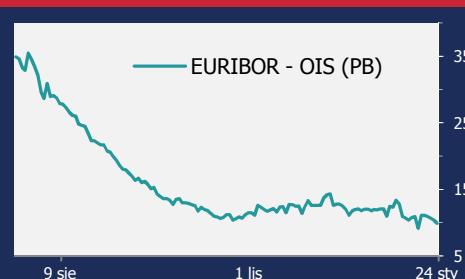
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,91	0,12	0,20
3M	3,84	0,23	0,30
6M	3,80	0,38	0,47
9M	3,75	0,50	0,63
12M	3,70	0,62	0,78

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	-16,0

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

09:47 2013-02-04

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-02-04 10:30	EZ	Indeks Sentix (pkt.)	luty	-3,30	-6,97	
2013-02-04 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	grudzień	-0,20	-0,20	
2013-02-04 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	grudzień	2,20	2,10	

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 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