

Wzrost premii za ryzyko osłabia euro

Obawy o sytuację polityczną w Hiszpanii oraz Włoszech stały się pretekstem do korekty ostatniego wzrostu wartości wspólnej waluty. Od rana euro traci wobec wszystkich walut z grona G10 oraz rynków wschodzących. Kurs EUR/USD znajduje się na 1,35. Po wczorajszym osłabieniu, dziś nad ranem złoty pozostaje stabilny. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,1750, a USD/PLN na 3,10. W dalszej części dnia złoty jednak może się dalej osłabiać. Na rynku prawdopodobnie dominowała będzie podwyższona awersja do ryzyka.



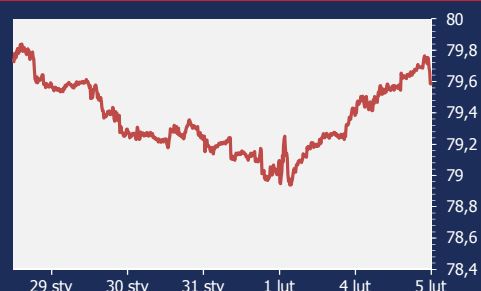
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Skandal korupcyjny, w który zamieszany jest premier Hiszpanii Mariano Rajoy oraz topniejąca przewaga Partii Demokratycznej nad partią Silvio Berlusconi w sondażach przed nadchodzącymi wyborami we Włoszech zwiększa niepewność odnośnie kontynuacji reform w tych krajach. Premia za ryzyko w inwestycje w dług peryferyjnych krajów strefy euro to jeden z kluczowych czynników determinujących wartość wspólnej waluty. Wczoraj spread rentowności Niemieckich i Hiszpańskich obligacji 10-letnich wzrósł o ok. 30 pb. (Niemieckich i Włoskich o 25 pb). W najbliższych dniach wyprzedaż długu peryferii Eurolandu powinna się utrzymać, a co za tym idzie korekta na eurodolarze jeszcze się pogłębi. Czwartkowa aukcja hiszpańskiego długu, choć pozostanie w cieniu posiedzenia Rady Prezesów ECB, powinna wskazać dominujące na rynku nastawienie do ryzyka.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3510	-0,63%
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	1495,7	-1,15%
NIKKEI 225	11046,9	-1,90%
DAX	285,2	0,46%
WIG	47614,0	0,23%

09:46 2013-02-05

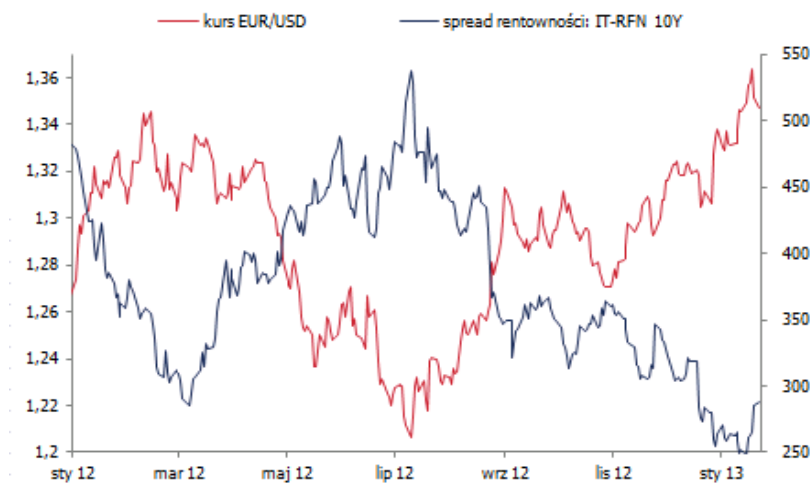


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Australia: Gołębi ton po posiedzeniu RBA

Na lutowym posiedzeniu Bank Rezerwy Australii zgodnie z oczekiwaniami nie zmienił stóp procentowych (główna znajduje się na poziomie 3 proc.). Dolar australijski jednak od rana osłabia się. Co więcej obok korony norweskiej należy do najsłabszych walut z grona G10. Do spadków wartości australijskiej waluty przyczyniły się słowa prezesa Banku Rezerw Glenna Stevensa, który stwierdził między innymi, że w najbliższych latach inflacja powinna pozostać w celu Banku natomiast wzrost gospodarczy może kształtować się poniżej długoterminowego trendu. Dodał również, że w takiej sytuacji luźna polityka pieniężna byłaby właściwa.



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

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	673,9	-0,76%
INDEKS CRB	302,9	-0,71%
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%

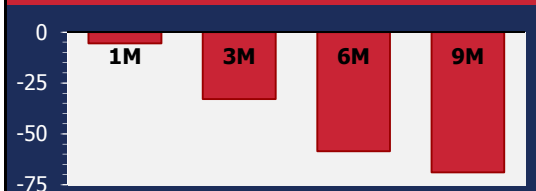
INDEKS S&P GSCI



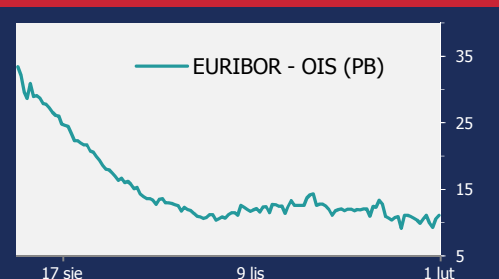
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,90	0,12	0,20
3M	3,83	0,23	0,30
6M	3,79	0,38	0,47
9M	3,74	0,50	0,63
12M	3,69	0,62	0,77

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	22,5
LIBOR USD 3M - OIS	16,6
LIBOR USD 3M - ST. FED	4,6
EURIBOR 3M - OIS	11,1
EURIBOR3M - ST. ECB	-51,7
WIBOR 3M - ST. NBP	-17,0

09:46 2013-02-05

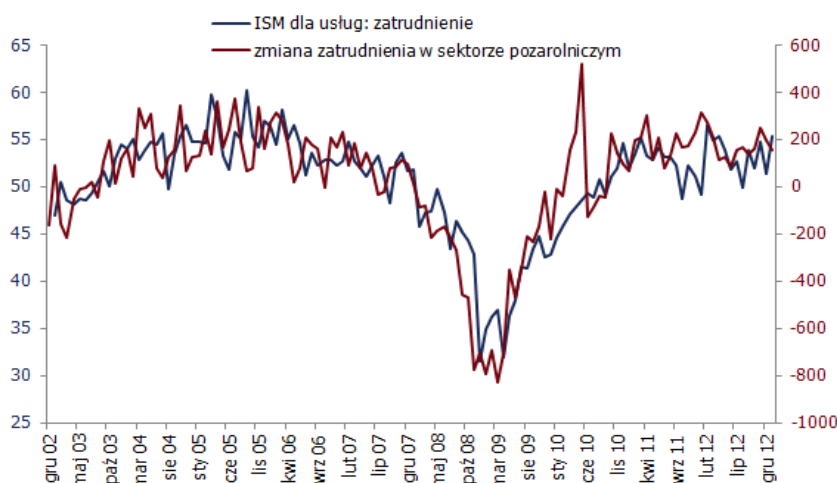


Rys. 4. Kurs AUD/USD i dyferencjał stóp procentowych

Źródło: BLOOMBERG

USA: Usługi wsparciem dla gospodarki

Dziś poznamy najważniejszy odczyt ze Stanów Zjednoczonych zaplanowany na ten tydzień – indeks ISM dla usług za styczeń. Konsensus rynkowy zakłada spadek o nieco ponad 1 pkt. do 55,2 pkt. W przeciwieństwie do przemysłu usługi w USA w ostatnich miesiącach mają się całkiem nieźle. Co więcej potwierdzeniem pozytywnych perspektyw powinien stać się subindeks nowych zamówień, który prawdopodobnie uplasuje się powyżej 50 pkt. Z punktu widzenia polityki Fed duże znaczenie powinien mieć również subindeks zatrudnienia - usługi mają największy udział w całkowitym zatrudnieniu w USA.

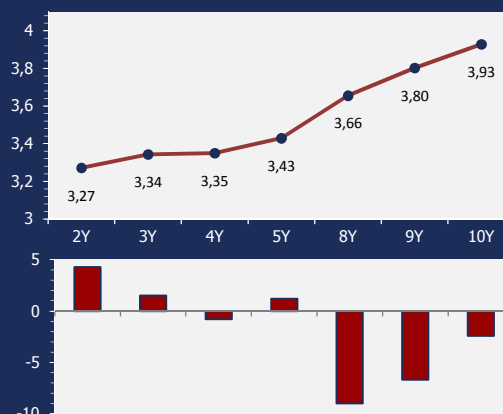


Rys. 5. Subindeks Zatrudnienia w ISM dla usług i Non-Farm Payrolls

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

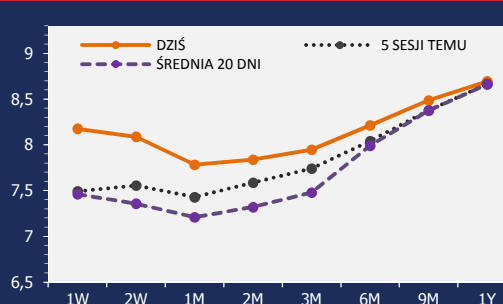
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,27	5,30	4,30
5Y	3,43	2,80	1,20
10Y	3,93	-0,30	-2,40

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,71	11,84	8,71
2M	7,77	12,16	8,67
3M	7,90	12,50	8,77
6M	8,16	13,10	8,90
9M	8,46	13,61	9,09
1Y	8,69	13,96	9,23

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,64	14,53	9,22
ODCH. %	-11%	-18,5%	-5,6%

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	1,98	1,36	1,53
GBP/USD	-0,33	0,75	0,62
AUD/USD	-1,00	0,77	1,07
USD/JPY	0,86	1,62	1,20

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-02-05 01:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	grudzień	-800	-2637	
2013-02-05 04:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	3,00	3,00	
2013-02-05 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	grudzień		2,95	
2013-02-05 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	grudzień	-6,00	-1,80	
2013-02-05 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń (ost.)	43,60	43,60	
2013-02-05 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń (ost.)	55,30	55,30	
2013-02-05 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	styczeń (ost.)	48,20	48,20	
2013-02-05 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń (ost.)	48,30	48,30	
2013-02-05 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń	49,80	48,90	
2013-02-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	grudzień	-0,40	0,10	
2013-02-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	grudzień	-1,30	-2,60	
2013-02-05 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	styczeń	55,20	55,70	

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