

09:25 2013-02-06

Rada nie zaskoczy

Od rana wobec dolara amerykańskiego osłabiają się wszystkie waluty z grona G-10. Kurs EUR/USD znajduje się na 1,3570. Najsilniejszej deprecjacji ulegają dolar australijski oraz japoński jen. Złoty pozostaje względnie stabilny. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,1750, a USD/PLN na 3,0780. Dziś dla notowań polskiej waluty kluczowe znaczenie mogą mieć słowa prezesa NBP po decyzji RPP ws. stóp procentowych.



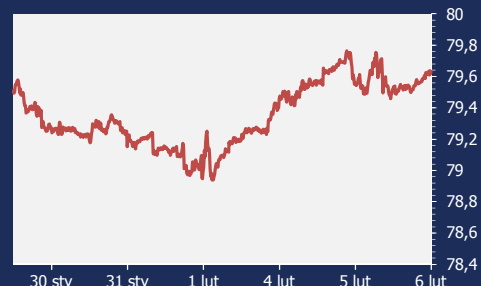
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Po wczorajszych gołębih słowach gubernatora RBA dziś dodatkowo do osłabienia australijskiej waluty przyczynił się nieoczekiwany spadek sprzedaży detalicznej za grudzień. Był to już trzeci z rzędu miesiąc ujemnej dynamiki – to najdłuższa seria spadków od 13 lat. Kurs AUD/USD spadł do najniższego poziomu od połowy listopada (1,0335). Od rana silnie osłabia się również japoński jen. Jest to pokłosiem informacji, że Masaaki Shirakawa planuje ustąpić ze stanowiska gubernatora BoJ wraz ze swoimi dwoma zastępcami, czyli 19 marca (na trzy tygodnie przed końcem kadencji). Jego następcę wyznaczy rząd Japonii, co oznacza, że BoJ prawdopodobnie prowadził będzie jeszcze łagodniejszą politykę pieniężną. USD/JPY wzrósł do 94. Dziś na notowania największy wpływ powinien mieć odczyt dynamiki zamówień w niemieckim przemyśle za grudzień. Po ponad roku ujemnej dynamiki dziś oczekiwany jest odczyt na poziomie 0,7 proc. m/m. Dobre dane powinny dodatkowo umocnić wspólną walutę.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3556	0,64%
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	12,6385	-0,55%
USD/BRL	1,9955	-1,70%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1511,3	1,04%
NIKKEI 225	11463,8	3,77%
DAX	285,6	0,58%
WIG	47324,1	-0,83%

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

09:25 2013-02-06

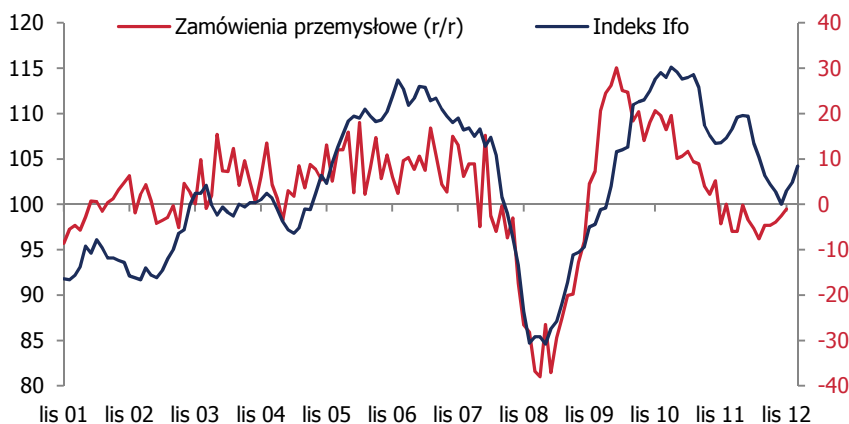


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Słowa prezesa NBP kluczowe dla złotego

Uczestnicy rynku finansowego są jednomyślni w kwestii obniżki stóp o 25 pb. na kończącym się dziś posiedzeniu RPP (taka jest również nasza prognoza). Co do kolejnej decyzji większość zakłada dalsze cięcie o 25 pb. My uważamy, że w marcu Rada pozostawi stopy procentowe bez zmian (RPP podobnie jak w październiku ubiegłego roku rozważy kolejną obniżkę, dopiero gdy zapozna się z najnowszymi projekcjami inflacyjnymi). Słabe dane makro za grudzień (spadek produkcji przemysłowej o 10,5 proc. r/r, sprzedaży detalicznej o 2,5 proc. r/r oraz kwartalna dynamika PKB za IV kw. 2012 r. na poziomie bliskim 0,5 proc.) nie wystarczą by Rada dokonała obniżki o 50 pb. W styczniu wniosek o cięcie o tę wartość nie uzyskał większości. Co więcej kolejne wypowiedzi członków RPP sugerują pozostanie przy gradualnym łagodzeniu polityki pieniężnej.



Rys. 3. Niemcy: Nowe zamówienia przemysłowe i indeks Ifo

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	676,7	0,42%
INDEKS CRB	304,1	0,40%
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%

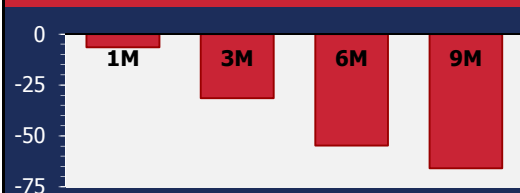
INDEKS S&P GSCI



RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,89	0,12	0,20
3M	3,82	0,23	0,30
6M	3,78	0,38	0,47
9M	3,72	0,50	0,63
12M	3,68	0,62	0,77

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

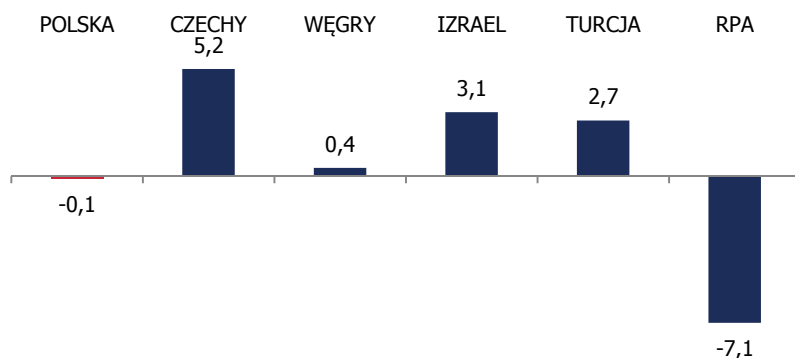


TED SPREAD	22,5
LIBOR USD 3M - OIS	16,7
LIBOR USD 3M - ST. FED	4,6
EURIBOR 3M - OIS	11,3
EURIBOR3M - ST. ECB	-51,7
WIBOR 3M - ST. NBP	-18,0

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

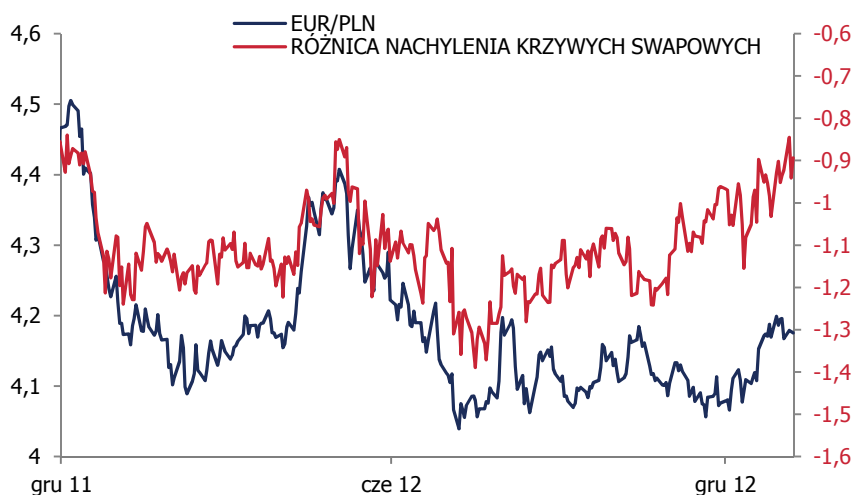
09:25 2013-02-06



Rys. 4. Odchylenie REER od 10 - letniej średniej (proc.)

Źródło: BLOOMBERG

W styczniu wniosek o cięcie o tę wartość nie uzyskał większości. Co więcej kolejne wypowiedzi członków RPP sugerują pozostanie przy gradualnym łagodzeniu polityki pieniężnej. Argumentem dla zwolenników głębszej obniżki pozostaje jednak silnie spadające tempo inflacji – w grudniu dynamika CPI po raz pierwszy od dwóch lat uplasowała się poniżej celu NBP. Dzisiejsza decyzja ws. stóp nie będzie żadnym zaskoczeniem, dlatego też nie powinna wywołać reakcji na rynku walutowym. Kluczowe znaczenie będzie miał komunikat oraz słowa prezesa NBP podczas konferencji prasowej. Uważamy, że Marek Belka ponownie zasugeruje, że Rada zbliża się do przerwy w cyklu łagodzenia, a obniżka w marcu uzależniona będzie od napływających danych z gospodarki. Jastrzębi ton wypowiedzi stanowił będzie wsparcie dla notowań polskiej waluty.



Rys. 5. Kurs EUR/PLN i różnica nachylenia krzywych swapowych

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,25	-1,70	2,10
5Y	3,39	0,00	-5,90
10Y	3,93	3,60	-2,50

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



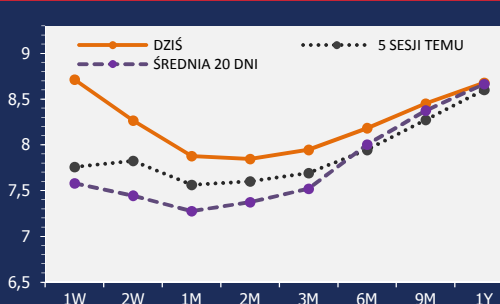
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,88	11,87	8,63
2M	7,85	12,11	8,59
3M	7,95	12,45	8,62
6M	8,18	13,07	8,75
9M	8,45	13,60	9,01
1Y	8,68	13,98	9,15

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,63	14,50	9,20
ODCH. %	-9%	-18,2%	-6,2%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,14	-1,23	-0,66
USD/PLN	1,18	-1,44	-1,28
EUR/USD	-0,37	0,86	1,65
EUR/CHF	1,91	1,30	1,50
GBP/USD	-0,47	0,34	0,66
AUD/USD	-1,02	0,70	0,83
USD/JPY	1,02	2,18	1,23

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

09:25 2013-02-06

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-02-06 00:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	3,75	4,00	
2013-02-06 01:30	AU	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	grudzień	0,30	-0,10	-0,20
2013-02-06 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień	-11,00	-3,90	
2013-02-06 09:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	grudzień	17,00	35,47	
2013-02-06 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	grudzień	-1,20	-1,00	
2013-02-06 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	grudzień	0,60	-1,80	
2013-02-06 13:00	CZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	0,05	0,05	
2013-02-06 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	luty (1)		-8,10	
2013-02-06 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	styczeń	53,80	52,80	
2013-02-06 22:45	NZ	Stopa bezrobocia (%)	IV kw.	7,10	7,30	

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

09:25 2013-02-06

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
Analityk	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analityk	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analityk	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