

09:36 2013-02-07

Dzień banków centralnych

Od rana wobec dolara amerykańskiego umacniają się wszystkie oprócz dolara kanadyjskiego oraz nowozelandzkiego waluty z grona G10. Kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3530. Na wartości zyskują również waluty rynków wschodzących. Kurs EUR/PLN znajduje się na poziomie 4,18, a USD/PLN na 3,0850. Po wczorajszych słowach przedstawicieli Banku Centralnego Czech o mniejszej konieczności dalszego luzowania polityki pieniężnej najsilniejszej aprecjacji ulega czeska korona.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy o 25 pb i zgodnie z naszymi oczekiwaniami wyraźnie zasygnalizowała możliwość zastopowania trwającej od listopada serii redukcji kosztu pieniądza. Jesienią, przed rozpoczęciem łagodzenia władze monetarne chciały zapoznać z treścią projekcji inflacyjnych, teraz kiedy cykl zdaje się dobiegać końca spodziewamy się podobnego scenariusza, który przełoży się na utrzymanie referencyjnej stopy procentowej na poziomie 3,75 proc. na marcowym posiedzeniu. Jednocześnie wydaje się mało prawdopodobne, że do końca półrocza w Radzie, która w ubiegłym roku dwukrotnie zaskoczyła rynek „jastrzębim” stanowiskiem mógłby zyskać poparcie wniosek o obniżenie stopy referencyjnej poniżej 3,5 proc. Zdecydowanie płytszy i krótszy niż obecnie wycenia to rynek kontraktów stopy procentowej cykl łagodzenia będzie zdecydowanie działać na korzyść złotego.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3553	0,07%
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	12,6791	0,31%
USD/BRL	1,9955	-1,70%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1512,1	0,05%
NIKKEI 225	11357,1	-0,93%
DAX	284,6	0,04%
WIG	46917,2	-1,13%

09:36 2013-02-07



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: Draghi nie wyjdzie na wojnę walutową

Rada Prezesów ECB prawdopodobnie zdecyduje o pozostawieniu niezmienionych stóp procentowych (stopa refinansująca: 0,75 proc.). Natomiast podczas konferencji prasowej Mario Draghi nie ogłosi nowych narzędzi stymulacji gospodarki. Prezes ECB prawdopodobnie oceni pierwsze spłaty środków pochodzących z LTRO (skutkujące wzrostem rynkowych stóp procentowych) jako oznakę zdrowej normalizacji polityki pieniężnej. Odbijającej się od dna gospodarcze strefy euro zagraża dynamiczna aprecjacja wspólnej waluty. Uważamy jednak, że Draghi nie będzie angażował się w wojnę walutową i nie wypowie się w krytyczny sposób na temat ostatniego wzrostu wartości euro (zwłaszcza, że euro jest obecnie niedowartościowane o 7,5 proc. wobec kursu REER). Dzisiejsze posiedzenie ECB nie stanie więc na drodze do dalszych wzrostów EUR/USD.



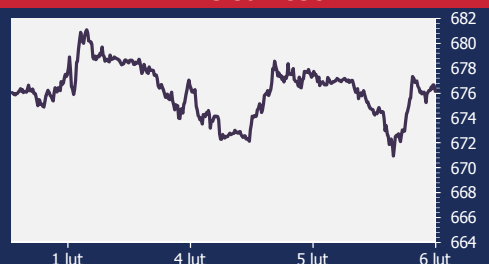
Rys. 3. Indeks TWI dla euro

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	676,1	-0,08%
INDEKS CRB	302,9	-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%

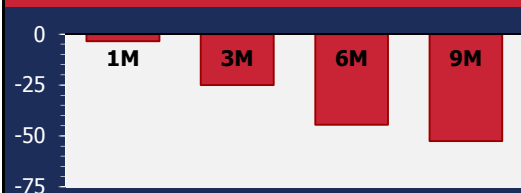
INDEKS S&P GSCI



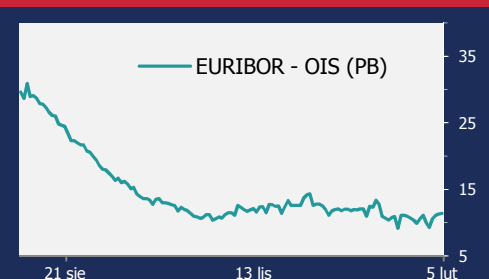
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,83	0,12	0,20
3M	3,78	0,23	0,29
6M	3,74	0,38	0,47
9M	3,70	0,50	0,63
12M	3,66	0,62	0,77

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

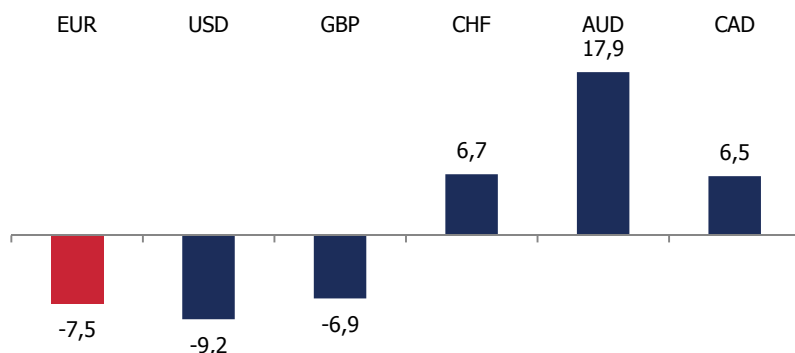


TED SPREAD	22,7
LIBOR USD 3M - OIS	16,3
LIBOR USD 3M - ST. FED	4,3
EURIBOR 3M - OIS	11,4
EURIBOR3M - ST. ECB	-51,7
WIBOR 3M - ST. NBP	3,0

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

09:36 2013-02-07

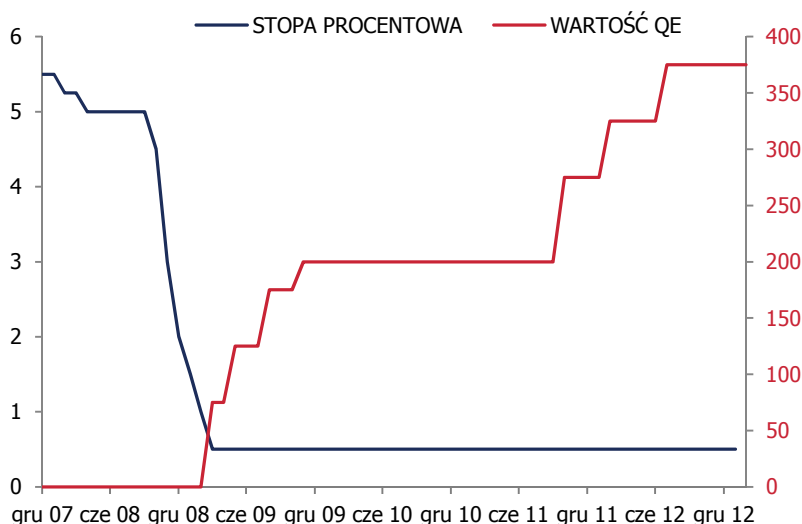


Rys. 4. Odchylenie (proc.) kursu REER od średniej dla wybranych walut G-10

Źródło: BLOOMBERG

W. Brytania: Carney przyćmi decyzję BoE

W ankiecie Bloomberg'a wszystkie ankietowane instytucje oceniły, że Bank Anglii nie zmieni dziś stóp procentowych oraz nie rozszerzy również programu skupu aktywów. Decyzje takie mogą wpłynąć na lekkie umocnienie funta. Większe zainteresowanie powinno wzbudzić dzisiejsze wystąpienie Marka Carneya (który zostanie nowym gubernatorem BoE w lipcu tego roku) w brytyjskim parlamencie (początek godz. 10:45). Uważamy jednak, że Carney podczas swojego pierwszego wystąpienia na temat brytyjskiej gospodarki i polityki monetarnej starał się będzie używać neutralnego tonu.

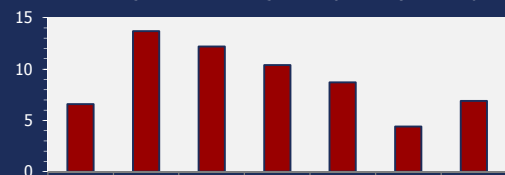


Rys. 5. Polityka pieniężna BoE

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

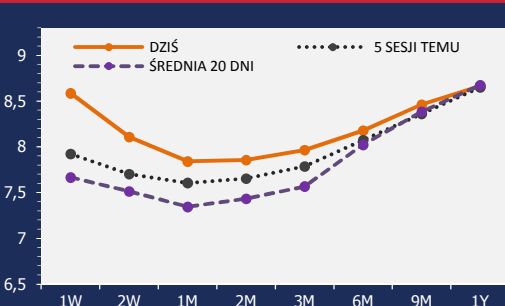
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,33	8,50	6,60
5Y	3,51	10,90	10,40
10Y	3,99	8,20	6,90

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,84	12,00	9,12
2M	7,86	12,21	8,81
3M	7,97	12,50	8,77
6M	8,18	13,09	8,89
9M	8,46	13,67	9,13
1Y	8,67	14,00	9,25

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,62	14,48	9,20
ODCH. %	-9%	-17,2%	-0,8%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,16	-1,18	-0,78
USD/PLN	1,33	-1,23	-1,21
EUR/USD	-0,36	0,86	1,55
EUR/CHF	1,93	1,30	1,52
GBP/USD	-0,57	0,04	0,63
AUD/USD	-1,20	0,41	0,65
USD/JPY	0,98	2,03	1,39

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

09:36 2013-02-07

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-02-07 01:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	5,50	5,40	1900-01-05 09:36
2013-02-07 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	styczeń		427196	
2013-02-07 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień (wst.)	-4,00	-6,90	
2013-02-07 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień	-2,20	-2,40	
2013-02-07 12:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień	-0,50	-2,90	
2013-02-07 12:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	grudzień	0,10	0,20	
2013-02-07 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	0,50	0,50	
2013-02-07 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	luty	0,75	0,75	
2013-02-07 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	styczeń		108915	
2013-02-07 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	luty (2)	360,00	368,00	

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.

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