

W oczekiwaniu na wybicie

W trakcie sesji azjatyckiej wspólna waluta oddała część umocnienia z sesji amerykańskiej. Obecnie Kurs EUR/USD zniżkuje do 1,3015. Cały czas jednak na rynku dominuje niska zmienność i dziś z powodu braku ważnych wydarzeń niewiele w tej kwestii powinno się zmienić. Największą uwagę powinny przykuć odczyty dynamiki produkcji przemysłowej Wielkiej Brytanii oraz indeks NFIB z USA.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana dolar amerykański umacnia się wobec wszystkich walut z grupy G-10 oraz zdecydowanej większości walut krajów zaliczanych do grona rynków wschodzących. Kurs USD/PLN wzrasta pod 3,17. Sile dolara towarzyszy słabość euro, które od rana lekko traci w stosunku do większości głównych walut jak i rynków wschodzących. Kurs EUR/PLN znajduje się tuż pod 4,14. Po publikacji protokołu z posiedzenia BoJ ponownie osłabiła się japońska waluta. Kurs USD/JPY ustanowił nowe szczyty w trwającym trendzie deprecjacyjnym (96,70). Okazało się bowiem, że kluczowi członkowie Banku Japonii opowiadają się za zwiększeniem luzowania. Rozszerzone zostałyby ono o skup instrumentów pochodnych, długoterminowych obligacji skarbowych oraz ryzykownych aktywów, jak to zostało ujęte w protokole. Jak pisaliśmy wielokrotnie uważamy, że agresywniejsze luzowanie ze strony BoJ nie jest w pełni zdyskontowane w wartości jena. Dlatego też podtrzymujemy naszą długoterminową prognozę wzrostu kursu USD/JPY do 100.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3021	0,11%
USD/JPY	96,43	0,39%
GBP/USD	1,4895	-0,27%
AUD/USD	1,0279	0,44%
NZD/USD	0,8245	0,43%
USD/CAD	1,0273	0,02%
USD/CHF	0,9483	-0,27%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2349	-0,16%
EUR/JPY	125,54	0,47%
EUR/AUD	1,2665	-0,35%
EUR/GBP	0,8740	0,36%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1418	0,18%
USD/PLN	3,182	0,09%
CHF/PLN	3,3539	0,34%
GBP/PLN	4,7389	-0,17%
EUR/HUF	302,53	0,44%
USD/HUF	232,38	0,35%
EUR/CZK	25,5620	0,41%
USD/CZK	19,6339	0,32%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8003	-0,13%
USD/RUB	30,7485	0,04%
USD/ZAR	9,1134	0,23%
USD/KRW	1095,26	0,02%
USD/TWD	29,6730	-0,04%
USD/MXN	12,5328	-0,75%
USD/BRL	1,9569	0,65%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1556,2	0,32%
NIKKEI 225	12314,8	-0,28%
DAX	295,3	-0,10%
WIG	46341,1	0,70%

08:43 2013-03-12

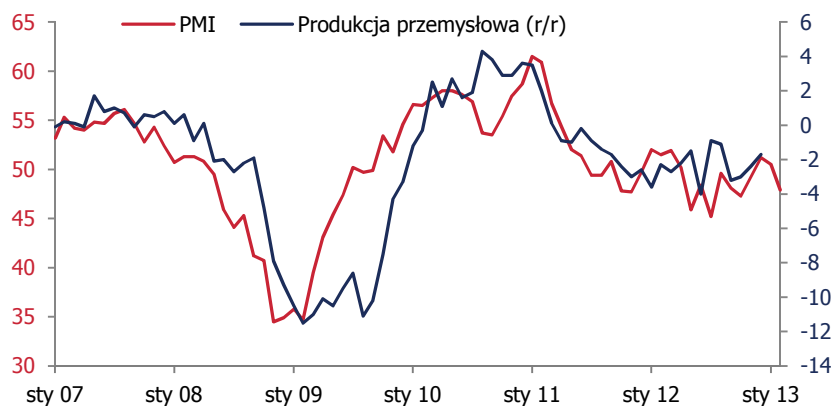


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

W. Brytania: Dane mogą wesprzeć funta

Dynamika produkcji przemysłowej Wielkiej Brytanii od prawie dwóch lat odnotowuje ujemne wartości (w ujęciu rocznym). W grudniu jednak dynamika w ujęciu miesięcznym uplasowała się na najwyższym poziomie od lipca ubiegłego roku: 1,1 proc. Konsensus rynkowy na styczeń zakłada niewielki wzrost 0,1 m/m. Z dodatnim odczytem przemawia m. in. indeks PMI, który w styczniu drugi miesiąc z rzędu uplasował się nieznacznie powyżej granicznej bariery 50 pkt. Funt szterling od początku roku jest drugą po japońskim jenie najsłabsza waluta w gronie G-10. Uważamy, że przy bardzo mocnym wyprzedaniu rynku utrzymuje się większy potencjał do ruchu wzrostowego na GBP/USD. Dlatego też ewentualne, dzisiejsze pozytywne zaskoczenie powinno stać się pretekstem do korekcyjnej aprecjacji funta.



Rys. 3. Wielka Brytania: Sektor przemysłowy

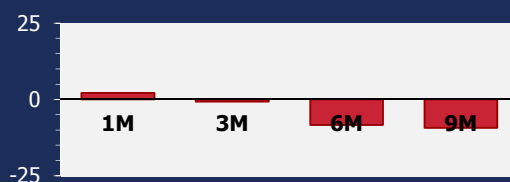
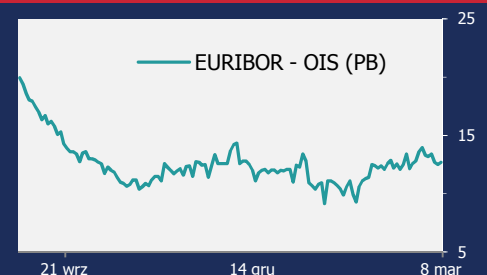
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	648,7	-0,01%
INDEKS CRB	294,7	0,12%
ROPA WTI	91,8	0,04%
ROPA BRENT	109,9	-0,68%
MIEDŹ LME	7768,0	0,60%
MIEDŹ COMEX	350,7	0,20%
ZŁOTO	1582,9	0,06%
SREBRNO	28,9	-0,40%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,33	0,12	0,20
3M	3,36	0,20	0,28
6M	3,38	0,33	0,45
9M	3,41	0,44	0,59
12M	3,42	0,54	0,73

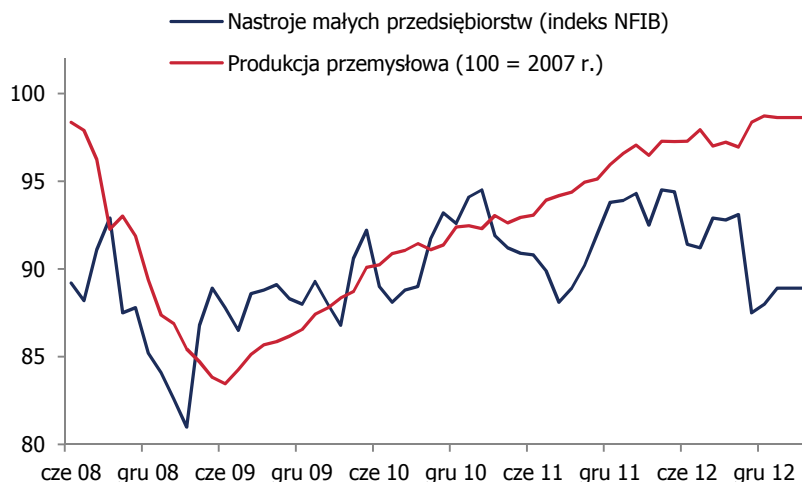
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	18,9
LIBOR USD 3M - OIS	14,1
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,0
EURIBOR 3M - OIS	12,7
EURIBOR3M - ST. ECB	-54,9
WIBOR 3M - ST. NBP	11,0

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

08:43 2013-03-12

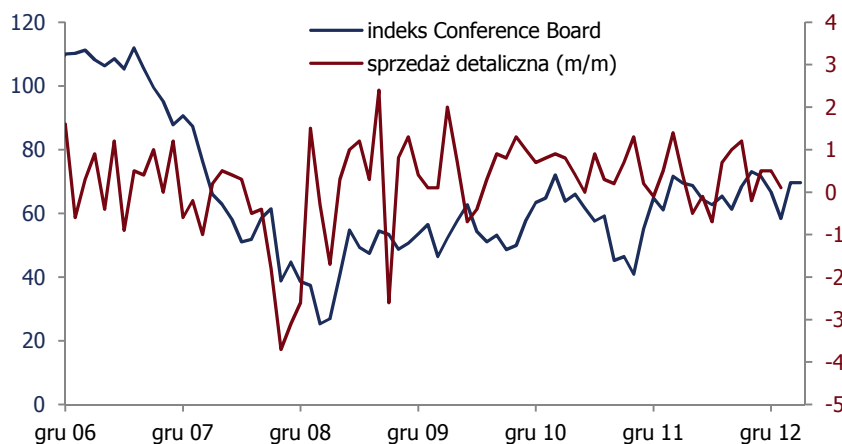


Rys. 4. USA: Wskaźnik nastrojów NFIB i produkcja przemysłowa

Źródło: BLOOMBERG

USA: Oczekiwanie na dane o sprzedaży detalicznej

W tym tygodniu najważniejszy odczyt ze Stanów Zjednoczonych poznamy dopiero jutro – dynamikę sprzedaży detalicznej za luty. Dziś natomiast poznamy nieco pomijany indeks nastrojów w małym biznesie NFIB. W styczniu wartość indeksu wzrosła, jednak relatywnie pozostaje znacznie niższej w porównaniu do ISM dla usług oraz przemysłu, które oddają nastroje w dużych firmach. Dane z ubiegłego tygodnia pokazały, że amerykańska gospodarka nabiera tempa. Dobre dane z rynku pracy za ubiegły miesiąc mogą zwiastować wzrost indeksu, gdyż w małych firmach zatrudniona jest znaczna większość Amerykanów. Dzisiejszy odczyt nie powinien mieć dużego wpływu na przebieg notowań.

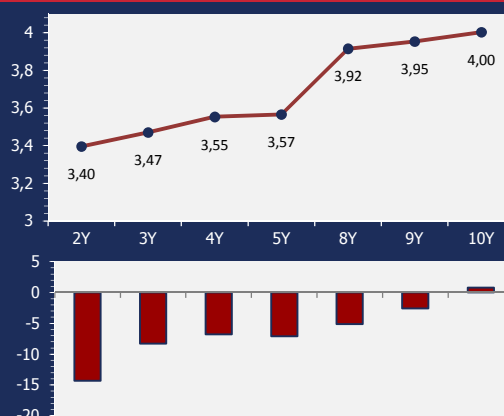


Rys. 5. USA: Sprzedaż detaliczna

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

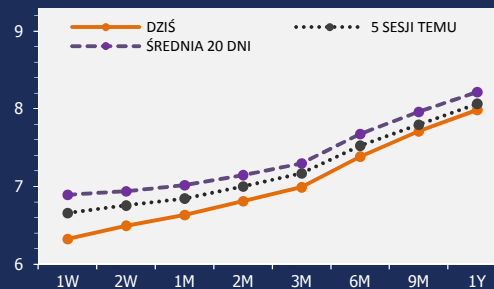
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,40	-0,60	-14,30
5Y	3,57	-2,10	-7,10
10Y	4,00	-1,80	0,80

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,63	10,57	8,02
2M	6,81	11,00	8,06
3M	6,99	11,40	8,10
6M	7,39	12,14	8,39
9M	7,71	12,59	8,65
1Y	7,99	13,04	8,81

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,40	14,01	9,00
ODCH. %	-21%	-24,5%	-10,9%

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

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,85	-1,61	-1,53
USD/PLN	1,28	-1,05	-0,99
EUR/USD	-1,10	-0,49	-0,54
EUR/CHF	1,34	0,77	0,83
GBP/USD	-0,90	-0,87	-0,58
AUD/USD	-1,12	0,50	-0,11
USD/JPY	0,13	-1,00	-1,22

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

08:43 2013-03-12

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-03-12 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	luty (ost.)	0,8	0,8	0,8
2013-03-12 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	luty (ost.)	1,8	1,8	1,8
2013-03-12 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	luty	3,1	3,7	
2013-03-12 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	luty		0	
2013-03-12 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń	-0,9	-1,7	
2013-03-12 12:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	luty		88,9	

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.

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

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