

08:16 2013-03-14

Silne ruchy walut antypodów

Po danych o sprzedaży detalicznej dolar dynamicznie zyskał na wartości. Kurs EUR/USD zniżkował do 1,2925 – euro nie było tak słabe od trzech miesięcy. W trakcie sesji azjatyckiej notowania wykonały ruch powrotny do przebitych dołków i obecnie eurodolar znajduje się na poziomie 1,2955. Dziś najważniejszym wydarzeniem będzie posiedzenie Banku Szwajcarii (o którym więcej w naszej wczorajszej Opinii – Poprawa nastrojów zbyt krucha by SNB zmienił politykę) oraz dane z polski.



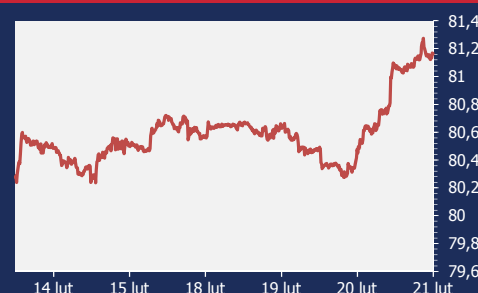
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wczoraj wieczorem Bank Centralny Nowej Zelandii pozostawił stopy procentowe bez zmian (główna 2,5 proc.). Władze monetarne negatywnie jednak wypowiedziały się w kontekście siły waluty. W kwartalnym komunikacie RBNZ pojawiło się między innymi stwierdzenie, że Bank może zdecydować się na cięcie stóp w sytuacji wzrostu wartości dolara nowozelandzkiego przy jednoczesnym braku poprawy perspektyw gospodarki. Po posiedzeniu kurs NZDUSD zniżkował o ponad 100 pipsów do 0,8160. Z kolei inna waluta antypodów sporo zyskała. Dolar australijski umocnił się po danych z rynku pracy. W lutym w Australii zatrudnienie wzrosło bowiem o 71,5 tys. osób, czyli najsilniej od prawie dwunastu lat. Kurs AUD/USD zwyżkował o 80 pipsów do 1,0380. Złoty nad ranem pozostaje stabilny. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,1360, a USD/PLN po tym jak wczoraj po raz pierwszy od trzech miesięcy przebił poziom 3,20, nad ranem znajduje się na 3,1920.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3226	-1,46%
USD/JPY	93,33	-0,04%
GBP/USD	1,5176	-1,71%
AUD/USD	1,0237	-1,13%
NZD/USD	0,8336	-0,75%
USD/CAD	1,0187	0,69%
USD/CHF	0,9299	1,11%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2308	-0,29%
EUR/JPY	123,54	-1,42%
EUR/AUD	1,2929	-0,26%
EUR/GBP	0,8721	0,32%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1696	0,29%
USD/PLN	3,150	1,70%
CHF/PLN	3,3879	0,59%
GBP/PLN	4,7813	-0,03%
EUR/HUF	291,97	0,59%
USD/HUF	220,60	2,00%
EUR/CZK	25,4110	0,19%
USD/CZK	19,1995	1,59%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7880	0,72%
USD/RUB	30,2578	0,72%
USD/ZAR	8,9040	0,81%
USD/KRW	1086,24	0,74%
USD/TWD	29,6300	0,28%
USD/MXN	12,7611	1,03%
USD/BRL	1,9620	0,32%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1552,2	-0,02%
NIKKEI 225	12239,7	-0,61%
DAX	295,1	-0,08%
WIG	46406,7	-0,94%

08:16 2013-03-14

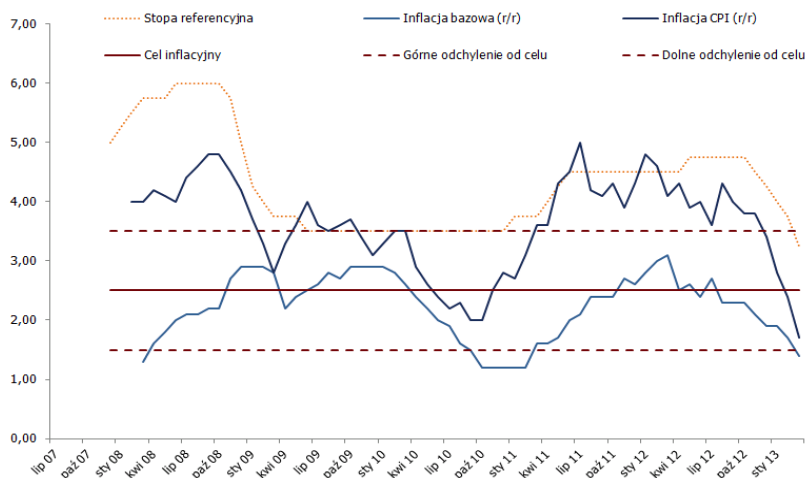


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Dane bez wpływu na złotego

Uważamy, że w lutym inflacja spadła z 1,7 do 1,5 proc. (nasza prognoza jest zgodna z konsensusem rynkowym). Po ostatnich słowach prezesa NBP Marka Belki o tym, że wciąż istnieje przestrzeń do obniżek stóp, ewentualne szybsze tempo spadku inflacji może wywołać kolejne spekulacje o dalszym cięciu kosztu pieniądza. W kwestii podaży pieniądza M3 w lutym, również jesteśmy zgodni z konsensusem – 5 proc. w ujęciu rocznym. Natomiast nasza prognoza deficytu na rachunku bieżącym za styczeń jest jedną z najniższych na rynku: -913 mln euro. Uważamy, że dane z polskiej gospodarki pozostaną bez wpływu na notowania złotego.



Rys. 3. Stopa referencyjna, inflacja i cel NBP

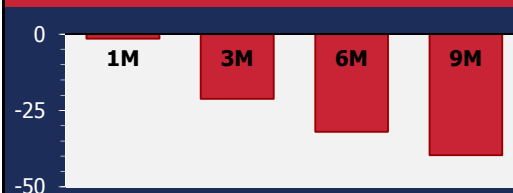
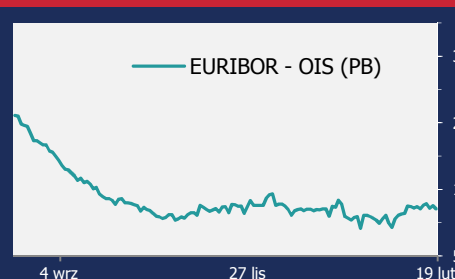
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	649,6	0,14%
INDEKS CRB	295,1	-0,19%
ROPA WTI	93,7	-3,62%
ROPA BRENT	114,4	-2,59%
MIEDŹ LME	7964,0	-1,41%
MIEDŹ COMEX	358,4	-2,53%
ZŁOTO	1565,1	-2,57%
SREBRO	28,4	-4,24%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,31	0,12	0,20
3M	3,36	0,20	0,28
6M	3,38	0,33	0,44
9M	3,41	0,44	0,59
12M	3,42	0,54	0,73

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

TED SPREAD	17,3
LIBOR USD 3M - OIS	14,6
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,9
EURIBOR 3M - OIS	12,1
EURIBOR3M - ST. ECB	-52,9
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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-03-14 01:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	luty	5,5	5,4	5,4
2013-03-14 05:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	styczeń (ost.)		1	0,3
2013-03-14 05:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń (ost.)		-5,1	5,8
2013-03-14 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń	-1,9	-5,1	
2013-03-14 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń (ost.)		-1,4	
2013-03-14 09:30	CH	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	0	0	
2013-03-14 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	luty		8,4	
2013-03-14 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	styczeń	10	-25,12	
2013-03-14 10:00	NO	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	1,5	1,5	
2013-03-14 13:30	CA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	IV kw.		80,9	
2013-03-14 13:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	luty	0,6	0,2	
2013-03-14 13:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	luty	1,7	1,4	
2013-03-14 13:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	marzec (9)		340	
2013-03-14 13:30	US	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld USD)	IV kw.	-112,75	-107,51	
2013-03-14 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	luty	0,2	0,1	
2013-03-14 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	luty	1,5	1,7	
2013-03-14 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	styczeń	-1421	-1204	

08:16 2013-03-14

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

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