

09:39 2013-02-15

ECB nie będzie osłabiał euro

Po słowach prezesa Bundesbanku Jensa Widmanna wspólna waluta od rana umacnia się wobec wszystkich oprócz brytyjskiego funta i japońskiego jena walut z grona G-10. Kurs EUR/USD wzrasta do 1,3390. Euro umacnia się również do znacznej większości walut rynków wschodzących. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,18, a USD/PLN stabilizuje się na 3,1250.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Nad ranem pojawiły się pierwsze głosy przed rozpoczynającym się dziś szczytem G20. Jens Waidmann powiedział m. in., że euro nie jest znacznie przewartościowane, a jego kurs w dużej mierze odzwierciedlony jest w fundamentach. Dodał również, że ECB nie będzie ciął stóp procentowych w celu osłabienia wspólnej waluty. Na pierwszy rzut oka słowa prezesa Bundesbanku mocno zachęcają do zakupu euro, gdyż mogą sugerować, że ECB nie obniży stóp. Weidmann jednak odniósł się jedynie do „celu osłabienia euro”, co oznacza, że pozostaje przestrzeń do łagodzenia polityki pieniężnej w sytuacji nadmiernego spadku inflacji. W ubiegłym tygodniu Mario Draghi stwierdził przecie, że ECB przyglądał się będzie wpływowi silnego euro na hamującą inflację. Nie słabnie więc presja na wspólną walutę. Uważamy, że w najbliższych dniach euro kontynuować będzie korektę, a nastroje zdominuje niepewność związana z wynikami wyborów parlamentarnych we Włoszech.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3551	0,29%
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	1521,4	0,07%
NIKKEI 225	11173,8	-1,18%
DAX	287,6	-0,06%
WIG	47872,8	0,01%

09:39 2013-02-15

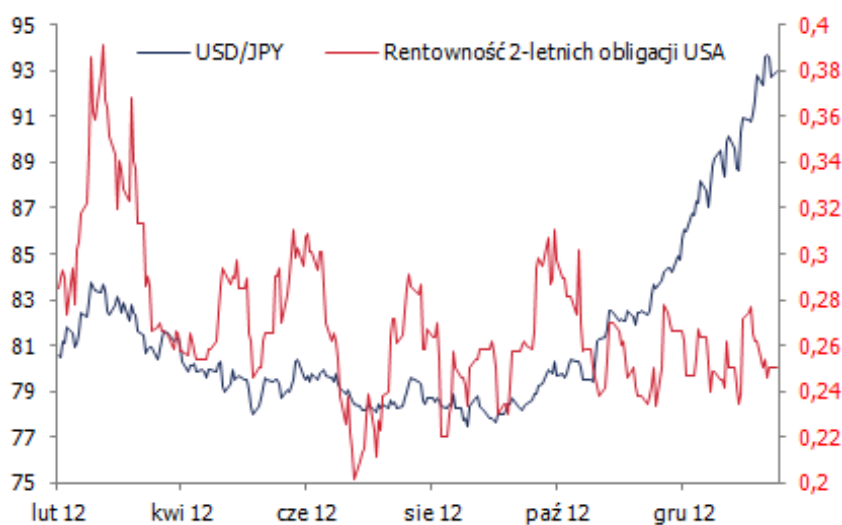


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Szczyt G20 poświęcony kursom walutowym

Podczas szczytu ministrów finansów oraz przedstawicieli banków centralnych państw G20 głównym tematem rozmów będą wojny walutowe. Po niejasnej interpretacji opublikowanego w tym tygodniu komunikatu państw G7, na trwającym szczycie najbogatsze państwa mają okazję do sprecyzowania swojego stanowiska. Stany Zjednoczone oraz niektóre europejskie państwa prawdopodobnie wyrażą dezaprobatę dla dalszego osłabienia jena. Natomiast państwa rozwijające się zwrócą uwagę na negatywny wpływ na ich waluty luzowania w krajach rozwiniętych.



Rys. 3. Kurs USD/JPY i rentowność 2-letnich obligacji USA

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	679,4	0,03%
INDEKS CRB	299,7	-0,29%
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%

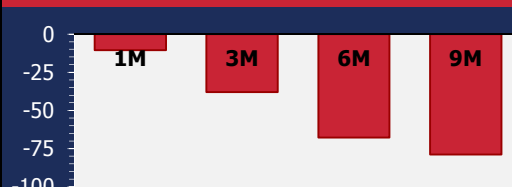
INDEKS S&P GSCI



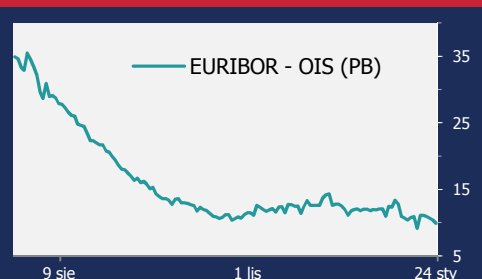
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,75	0,12	0,20
3M	3,70	0,23	0,29
6M	3,65	0,37	0,46
9M	3,62	0,49	0,62
12M	3,56	0,60	0,76

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

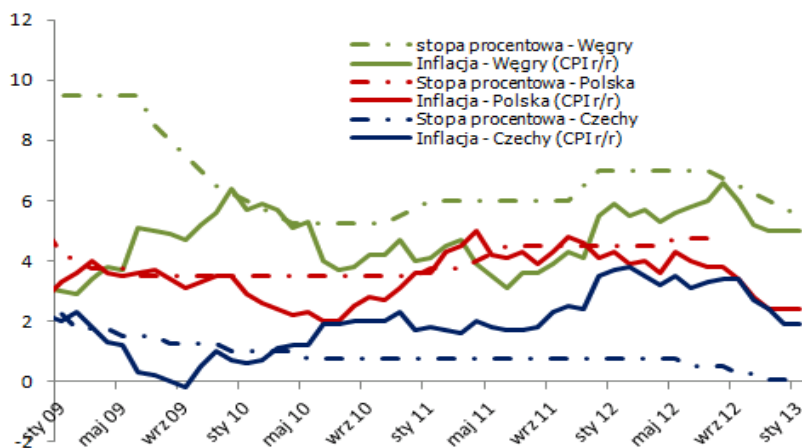


TED SPREAD	23,0
LIBOR USD 3M - OIS	16,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	5,2
EURIBOR 3M - OIS	9,9
EURIBOR3M - ST. ECB	-52,6
WIBOR 3M - ST. NBP	-5,0

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

09:39 2013-02-15

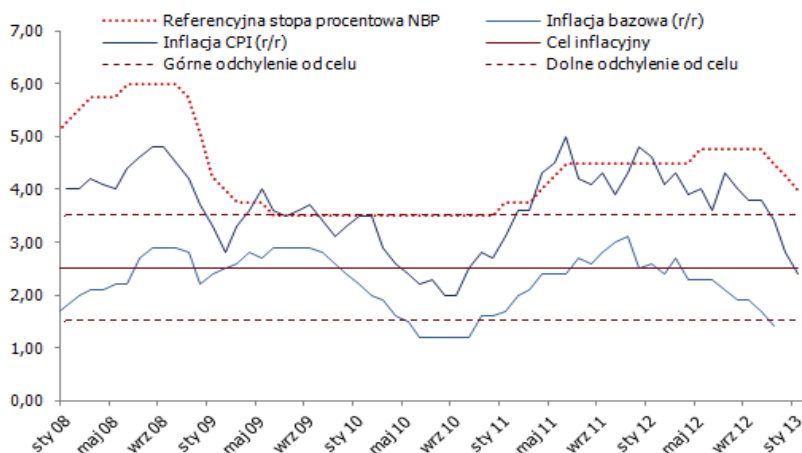


Rys. 4. Inflacja i stopa procentowa w wybranych krajach

Źródło: BLOOMBERG

Polska: Sądny dzień dla RPP

O 9:30 sąd wyda wyrok w sprawie zniesławienia przez prof. Jana Winieckiego Sławomira Skrzypka w felietonie opublikowanym w 2007 roku. Wyrok skazujący skutkował będzie usunięciem profesora z RPP. Prof. Winiecki znany jest ze stosunkowo jastrzębich poglądów, aż do listopada głosował przeciwko obniżkom stóp procentowych i poparł podwyżkę stóp w maju. To właśnie m.in. głosy prof. Winieckiego zdecydowały, że cykl obniżek nie rozpoczął się w październiku, a także że w listopadzie stopa referencyjna została zredukowana o 25 pb, a nie 50 pb. Więcej na ten temat w dzisiejszym raporcie specjalnym. Dziś również poznamy dynamikę inflacji za styczeń (14:00). Nasza prognoza zakłada odczyt na poziomie 2,3 r/r.



Rys. 5. Inflacja i stopa referencyjna NBP

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

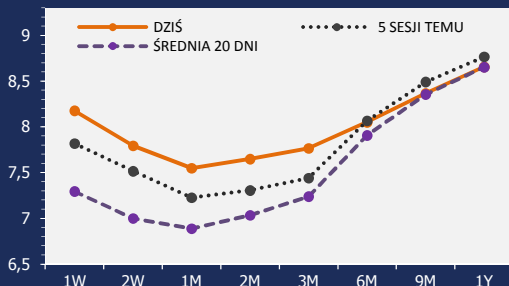
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,23	4,40	-10,00
5Y	3,41	-0,70	-8,00
10Y	3,97	1,30	11,90

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,54	11,38	7,76
2M	7,61	11,72	7,80
3M	7,72	12,07	7,89
6M	7,99	12,81	8,23
9M	8,31	13,35	8,53
1Y	8,63	13,75	8,74

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,67	14,59	9,25
ODCH. %	-13%	-22,0%	-16,2%

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	2,16	1,56	1,70
GBP/USD	-0,33	0,75	0,62
AUD/USD	-1,00	0,77	1,07
USD/JPY	0,84	1,65	1,35

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
2013-02-15 05:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	grudzień (ost.)		2,50	
2013-02-15 05:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	grudzień (ost.)		-7,80	
2013-02-15 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	styczeń	1,60	1,10	
2013-02-15 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	styczeń	0,30	0,10	
2013-02-15 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	styczeń	2	2	
2013-02-15 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	luty	-2	-8	
2013-02-15 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	styczeń		87,10	
2013-02-15 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	styczeń	78,90	78,80	
2013-02-15 15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	styczeń	0,20	0,26	

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

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