

09:19 2013-03-15

Dane znów umocnią dolara

Eurodolar powrócił pod linię krótkoterminowego trendu spadkowego. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3020. Po wczorajszym osłabieniu złoty od rana lekko zyskuje na wartości. Kurs EUR/PLN zniżkuje do 4,1515, a USD/PLN do 3,1850. Dziś największy wpływ na rynek powinny mieć dane makro z USA.



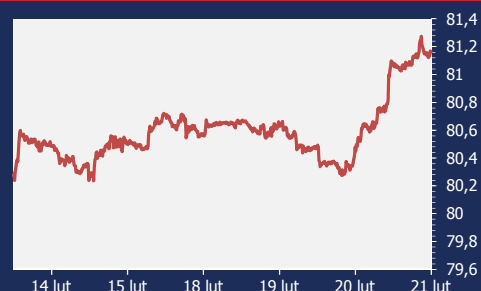
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Japoński parlament zatwierdził Haruhiko Kurode na nowego gubernatora Banku Japonii, podobnie jak dwóch jego zastępców Kikuo Iwatę oraz Hiroshi Nakaso. Przed głosowaniem było sporo niepewności czy Izba Wyższa, w której rząd nie ma większości zatwierdzi zwolennika silnego luzowania - Iwatę. Nowy zarząd BoJ przesuwa rozkład sił w Banku na zdecydowanie bardziej gołębi. Kurs USD/JPY nie zareagował na te doniesienia. Obecnie znajduje się na poziomie 96,15. O godzinie 17:00 rozpocznie się spotkanie ministrów finansów strefy euro. Głównym tematem rozmów będzie pomoc finansowa dla Cypru. Kraj ten prawdopodobnie zostanie dokapitalizowany kwotą 10 mld euro. Rozważane również będzie umorzenie części zadłużenia wobec największych depozytariuszy cypryjskich banków. Dziś również odbędzie się pierwsze posiedzenie nowego włoskiego parlamentu. Jednak główny negocjator do sformułowania rządu (prawdopodobnie Bersani) powołany będzie przez prezydenta dopiero w przyszłym tygodniu.

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	1563,2	0,56%
NIKKEI 225	12561,0	1,45%
DAX	298,5	1,08%
WIG	46406,7	-0,94%

09:19 2013-03-15

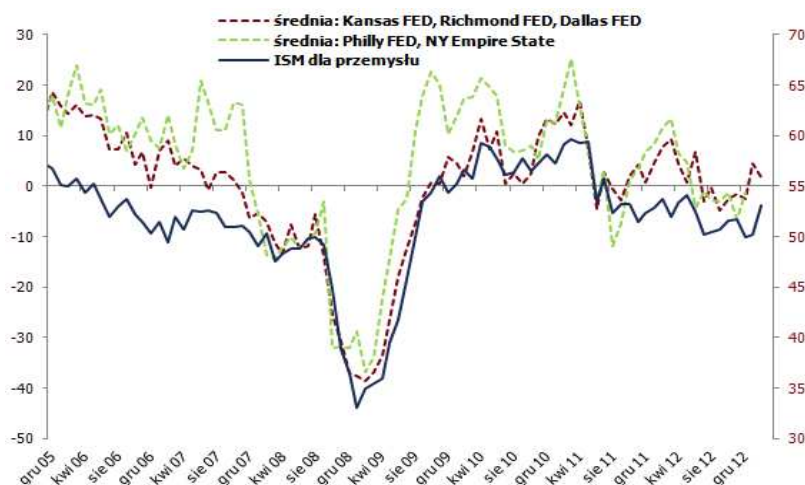


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Wysyp danych na koniec tygodnia

Dziś poznamy pierwszy z serii regionalnych indeksów koniunktury – New York Empire State. Co prawda ostatnie dane z amerykańskiej gospodarki wypadły zaskakująco dobrze, jednak biorąc pod uwagę bardzo dużą zmienność wartości regionalnych indeksów, wysoki odczyt nie jest przesądzony. Konsensus zakłada stabilizację na poziomie 10 pkt. Jeżeli dane ponownie przewyższa rynkowe prognozy, możemy spodziewać się umocnienia amerykańskiej waluty, oraz spadku cen silnie wrażliwych w ostatnich tygodniach na dane z USA, metali szlachetnych. Dziś również opublikowane zostaną: inflacja konsumencka, produkcja przemysłowa oraz indeks nastrojów Uniwersytetu Michigan.



Rys. 3. Sregionalne indeksy koniunktury w USA

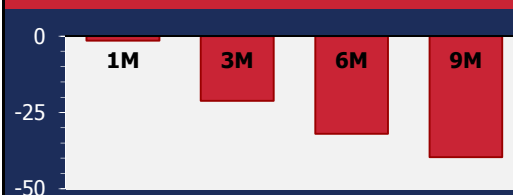
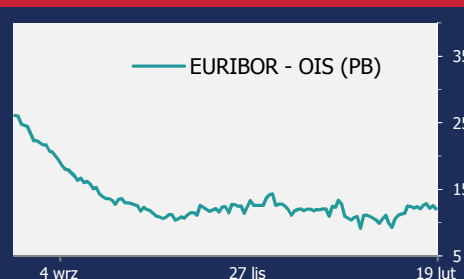
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	650,2	0,47%
INDEKS CRB	296,3	0,49%
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	3,35	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

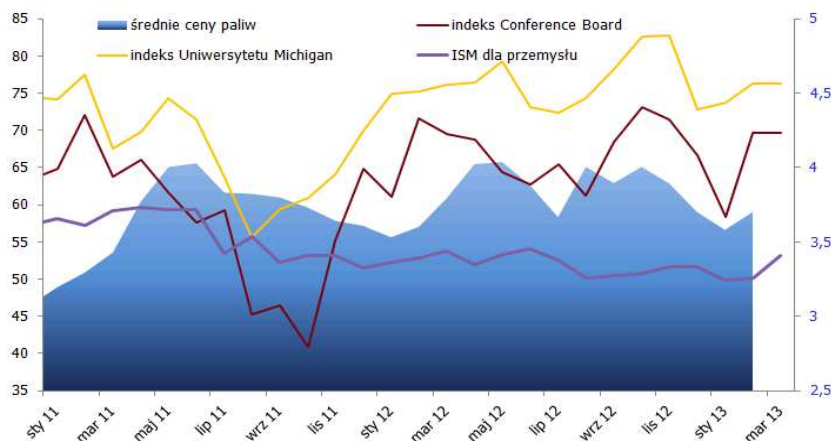
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

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	10,0

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

09:19 2013-03-15

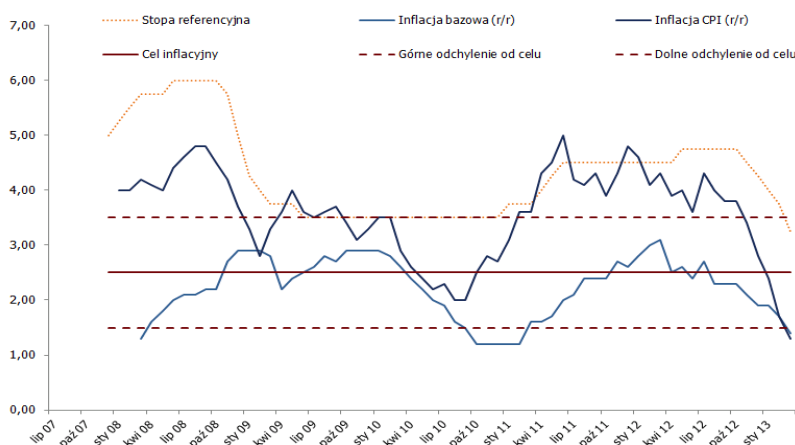


Rys. 4. Indeksy nastrojów, ISM dla usług oraz średnie ceny paliw w USA

Źródło: BLOOMBERG

Polska: Inflacja najniższa od sześciu lat

W lutym w Polsce inflacja spowolniła z 1,7 proc. do 1,3 proc. w ujęciu rocznym (0,0 proc. m/m) – żadna z 21 ankietowanych przez gazetę giełdy "Parkiet" nie spodziewała się tak niskiego odczytu (zaledwie trzy przewidywały 1,4 proc.). Konsensus i nasza prognoza kształtowały się na poziomie 1,5 proc. r/r. Inflacja spadła poniżej dolnego odchylenia od celu NBP (2,5 proc. +/- 1 pkt. proc). To również najniższe tempo wzrostu cen od ponad sześciu lat. Dane te mogą stanowić uzasadnienie dla ostatniej obniżki stóp o 50 pb oraz wypowiedzi prezesa NBP Marka Belki o tym, że wciąż utrzymuje się przestrzeń do dalszych obniżek stóp. Po publikacji danych złoty osłabił się, niemniej jednak uważamy, że w dłuższej perspektywie, podobnie jak ostatnia niespodziewana obniżka stóp o 50 pb, dane te nie wpłyną na zmianę trendu w notowaniach par złotych.



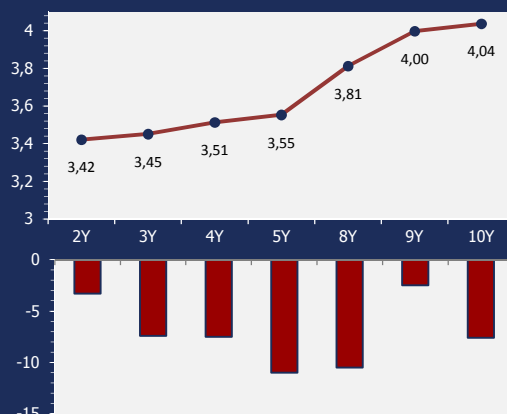
Rys. 5. USA: Stopa referencyjna i inflacja w Polsce

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,42	0,90	-3,30
5Y	3,55	-0,10	-11,00
10Y	4,04	2,00	-7,60

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



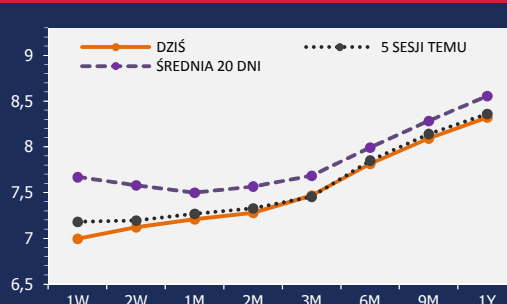
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,21	10,70	8,78
2M	7,28	10,96	8,52
3M	7,47	11,44	8,55
6M	7,82	12,38	8,75
9M	8,09	12,91	9,02
1Y	8,32	13,40	9,20

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,52	14,24	9,08
ODCH. %	-15%	-24,9%	-3,4%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,90	-1,70	-1,57
USD/PLN	0,83	-1,72	-1,61
EUR/USD	-0,58	0,44	0,63
EUR/CHF	1,68	1,05	1,15
GBP/USD	-0,79	-0,58	-0,62
AUD/USD	-1,22	0,36	0,42
USD/JPY	0,05	-1,35	0,33

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

09:19 2013-03-15

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY						
Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-03-15 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń	-4	-12,5	4,1
2013-03-15 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	luty	1,3	1,3	
2013-03-15 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	luty	0,4	0,4	
2013-03-15 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	luty	1,8	2	
2013-03-15 13:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	marzec	8	10,04	
2013-03-15 13:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	luty	0,4	0	
2013-03-15 13:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	luty	2	1,9	
2013-03-15 13:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	luty	1,8	1,6	
2013-03-15 13:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	luty	0,2	0,3	
2013-03-15 14:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	luty	79,3	79,1	
2013-03-15 14:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty	0,3	-0,1	
2013-03-15 14:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	marzec (wst.)	78	77,6	
2013-03-15 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	luty		23,7	

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.

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