

09:08 2013-02-19

Złoty może znów stracić

Z powodu wczorajszego święta w Stanach Zjednoczonych oraz bardzo ubogiego w odczyty kalendarza makroekonomicznego na rynku walutowym nie zaszło wiele zmian. Kurs EUR/USD pozostaje przy 1,3350. Dziś najważniejszymi wydarzeniami będą odczyty indeksu ZEW oraz dynamiki produkcji przemysłowej za styczeń w Polsce.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana dolar umacnia się wobec większości walut z grona G-10 oraz rynków wschodzących. Obok węgierskiego forinta po raz kolejny najsłabszą walutą w rejonie Europy Środkowowschodniej jest polski złoty. Kurs EUR/PLN wzrasta powyżej 4,19, a USD/PLN powyżej 3,14. Po informacji o odrzuceniu przez japońskiego ministra finansów pomysłu skupu przez BoJ zagranicznych obligacji w ramach swojej polityki monetarnej, na wartości zyskuje jen. W najbliższych dniach Japonia wciąż przykuwać będzie uwagę. W przyszłym tygodniu bowiem premier Abe ogłosi nominację na nowego gubernatora Banku Japonii. Obok japońskiej waluty od rana lekko umacnia się również dolar australijski. Co prawda z opublikowanego w nocy czasu polskiego protokołu z ostatniego posiedzenia RBA wynika, że Bank wciąż widzi przestrzeń do dalszych obniżek stóp, niemniej jednak zauważa również, że luźna polityka pieniężna wraz z poprawiającymi się perspektywami dla Chin i światowego wzrostu pobudza australijską gospodarkę.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3340	0,03%
USD/JPY	93,47	-0,63%
GBP/USD	1,5477	0,00%
AUD/USD	1,0331	0,36%
NZD/USD	0,8442	0,18%
USD/CAD	1,0112	0,40%
USD/CHF	0,9236	-0,04%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2321	-0,01%
EUR/JPY	124,69	-0,60%
EUR/AUD	1,2913	-0,32%
EUR/GBP	0,8619	0,03%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1910	-0,05%
USD/PLN	3,142	-0,09%
CHF/PLN	3,4018	-0,03%
GBP/PLN	4,8622	-0,08%
EUR/HUF	291,76	-0,18%
USD/HUF	218,70	-0,22%
EUR/CZK	25,3760	-0,11%
USD/CZK	19,0220	-0,15%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7681	-0,05%
USD/RUB	30,1325	0,00%
USD/ZAR	8,9280	0,96%
USD/KRW	1081,05	-0,10%
USD/TWD	29,6100	-0,19%
USD/MXN	12,6964	0,17%
USD/BRL	1,9633	-0,28%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1519,8	-0,10%
NIKKEI 225	11372,3	-0,31%
DAX	286,8	-0,20%
WIG	46741,5	0,34%

09:08 2013-02-19

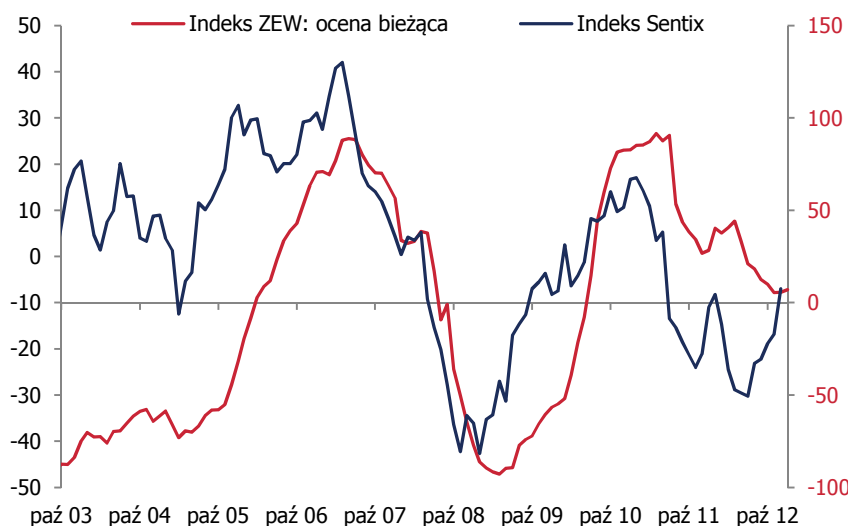


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: Poprawa postrzegania europejskiej gospodarki

Zwiastunem wzrostu wartości indeksu ZEW może być ostatni stosunkowo silny wzrost indeksu nastrojów Sentix. 12- miesięczna korelacja zmian wartości tych indeksów sięga poziomu 0,78. Dzisiejsze dane udzielą pewnej wskazówki przed indeksami PMI oraz Ifo, które poznamy również w tym tygodniu. Dobre dane z Eurolandu, świadczące o stopniowym odbijaniu się od dna europejskiej gospodarki zmniejszą będą awersję do ryzyka, co z kolei powinno przełożyć się na umocnienie wspólnej waluty.

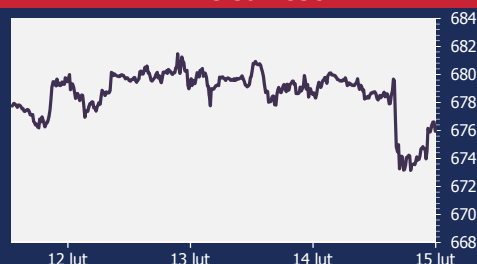


Rys. 3. Indeksy ZEW i Sentix

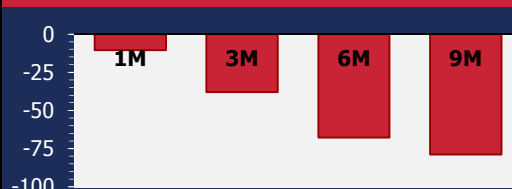
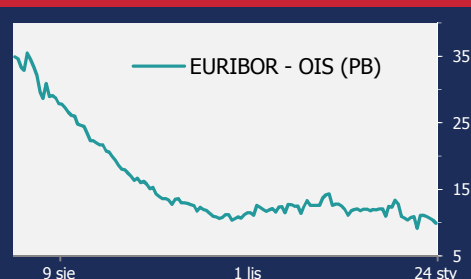
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	676,0	-0,50%
INDEKS CRB	298,5	-0,41%
ROPA WTI	95,4	-0,16%
ROPA BRENT	117,3	-0,37%
MIEDŹ LME	8125,3	-0,47%
MIEDŹ COMEX	368,9	-0,93%
ZŁOTO	1612,5	-0,20%
SREBRO	30,0	-0,22%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,74	0,12	0,20
3M	3,69	0,22	0,29
6M	3,65	0,36	0,46
9M	3,61	0,48	0,62
12M	3,55	0,59	0,76

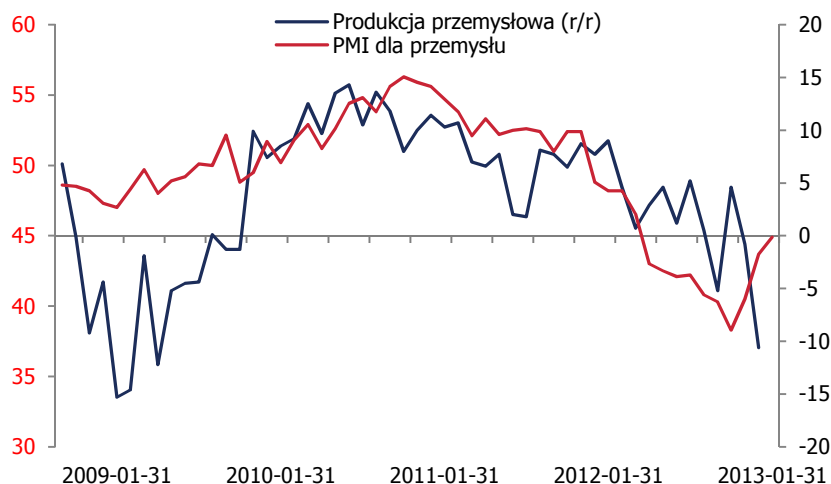
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

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	-6,0

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

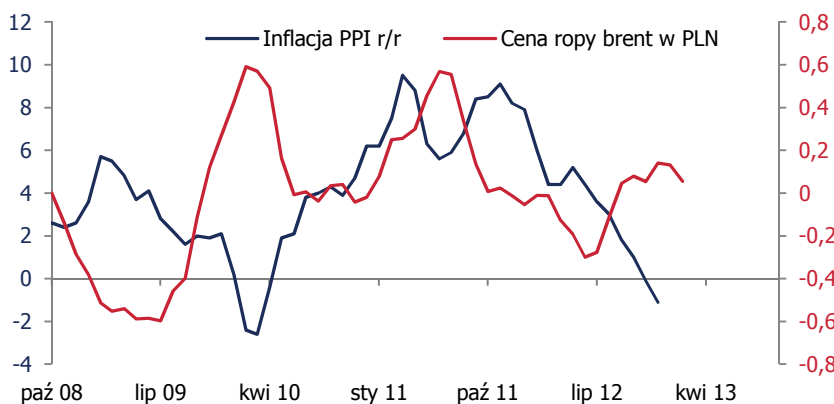
09:08 2013-02-19



Rys. 4. Polska: Sektor przemysłowy
Źródło: BLOOMBERG

Polska: Wzrosną oczekiwania na cięcie stóp

Najniższa inflacja od ponad pięciu lat (i zaledwie 0,2 pkt. proc. powyżej dolnego odchylenia od celu inflacyjnego NBP) oraz wczorajsze słabe dane o wynagrodzeniach i zatrudnieniu to kolejne powody dla Rady Polityki Pieniężnej do obniżki stóp procentowych. Rynek kontraktów FRA obecnie dyskontuje spadek stóp o 38 i 67 pb w przeciągu najbliższych, odpowiednio trzech i sześciu miesięcy. Kropkę nad i mogą postawić dzisiejsze dane o produkcji przemysłowej za styczeń. Nasza prognoza jest zgodna z konsensusem rynkowym i zakłada odczyt na poziomie -2,8 proc. r/r. Trzeci z rzędu miesiąc ujemnej dynamiki jeszcze bardziej podsyca oczekiwania na cięcie stóp na marcowym posiedzeniu, co powinno przełożyć się na osłabienie złotego.

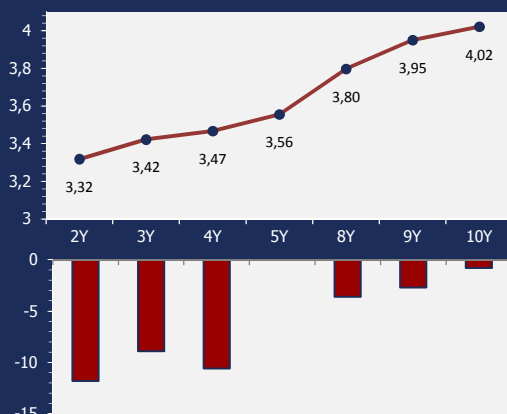


Rys. 5. Polska: Inflacja PPI i cena ropy brent
Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,32	-9,80	-11,80
5Y	3,56	-6,70	0,00
10Y	4,02	-5,80	-0,80

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



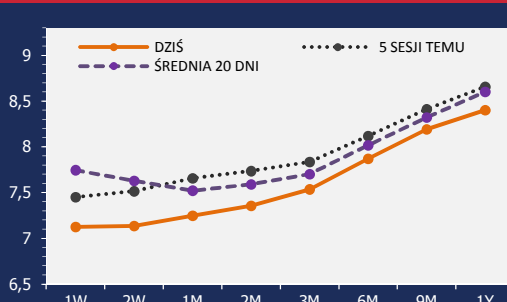
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,25	10,61	8,45
2M	7,36	11,02	8,37
3M	7,54	11,50	8,44
6M	7,87	12,44	8,64
9M	8,19	13,03	8,94
1Y	8,40	13,46	9,14

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
ŚR. 1Y	8,54	14,29	9,10
ODCH. %	-15%	-25,8%	-7,2%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,98	-1,54	-1,61
USD/PLN	0,97	-1,57	-1,57
EUR/USD	-0,56	0,49	0,80
EUR/CHF	1,78	1,13	1,21
GBP/USD	-0,79	-0,58	-0,40
AUD/USD	-1,00	0,71	0,23
USD/JPY	0,40	-0,09	0,73

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

09:08 2013-02-19

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-02-19 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	styczeń	8,50	7,40	
2013-02-19 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	styczeń	0,20	-0,10	
2013-02-19 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	luty	9,00	7,10	
2013-02-19 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	luty	35,00	31,50	
2013-02-19 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	styczeń	2,70	-14,20	
2013-02-19 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń	-3,00	-10,60	
2013-02-19 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	styczeń	0,20	-0,60	
2013-02-19 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	styczeń	-1,10	-1,10	

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.

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