

08:56 2013-03-21

Brak zmian w polityce Fed

Posiedzenie FOMC nie wywołało dużej zmienności na rynku walutowym. Kurs EUR/USD pozostaje przy wartościach z wczorajszego popołudnia, obecnie 1,2935. Podobnie notowania par złotych. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,1760, a USD/PLN na 3,2290. Dziś najważniejszymi wydarzeniami będą publikacje indeksów PMI ze strefy euro oraz dane z rynku nieruchomości i Philly Fed z USA.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

FOMC pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie (stopa funduszy federalnych: 0,0 – 0,25 proc.) oraz podtrzymał deklarację prowadzenia luźnej polityki pieniężnej do momentu znacznej poprawy na rynku pracy. Wartość programu skupu aktywów pozostaje na poziomie 85 mld dolarów miesięcznie. W najnowszych projekcjach makroekonomicznych na największą uwagę zasługuje obniżenie prognozy stopy bezrobocia w 2013 roku (do 7,3 – 7,5 proc.). Wczorajsze posiedzenie nie wprowadziło w zasadzie żadnych zmian w polityce Fed, co jest dobrą informacją dla rynków. Oznacza to bowiem, że Fed wciąż stymulował będzie gospodarkę i wspierał popyt. Jest to ważne zwłaszcza w sytuacji nawrotu napięć w strefie euro. Uczestnicy rynku zapewnieni zostali, że Rezerwa Federalna niwelować będzie ewentualne negatywne skutki dla Stanów Zjednoczonych.

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	1556,2	0,51%
NIKKEI 225	12468,2	2,03%
DAX	296,0	0,15%
WIG	46406,7	-0,94%

08:56 2013-03-21

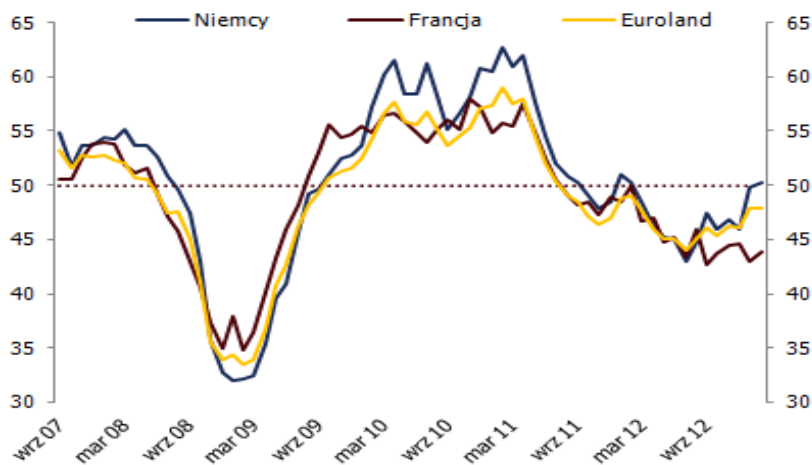


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: Indeksy PMI wsparciem dla euro

Od godziny 8:58 zaczną pojawiać się publikacje wstępnych wartości indeksów PMI dla usług i przemysłu za marzec. Ożywienie w strefie euro zdaje się materializować jedynie w niemieckiej gospodarce, podczas gdy pozostałe kraje wciąż tkwią w stagnacji. Niemiecki PMI znacznie wzrósł od dołka w sierpniu ubiegłego roku i w lutym uplasował się powyżej 50 pkt. (50,3). W tym samym okresie indeks dla Francji pogłębił spadki oraz, podobnie jak w pozostałych krajach Eurolandu, pozostał w rejonie wskazującym na recesję (43,9 pkt. w lutym). Odnosnie dzisiejszych danych prognozy rynkowe zakładają wzrosty indeksów (dla całej strefy euro z 47,9 do 48,2 pkt. w przypadku PMI dla przemysłu), co stanowiłyby wsparcie dla notowań wspólnej waluty.



Rys. 3. Strefa euro: indeksy PMI dla przemysłu

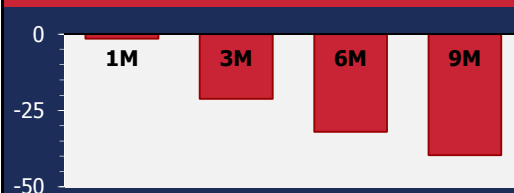
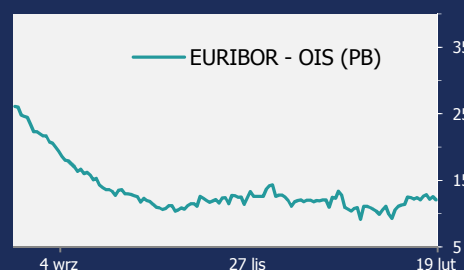
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	643,2	-1,10%
INDEKS CRB	293,4	0,10%
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	3,29	0,12	0,20
3M	3,29	0,21	0,28
6M	3,30	0,34	0,45
9M	3,30	0,45	0,59
12M	3,30	0,55	0,74

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	4,0

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

08:56 2013-03-21

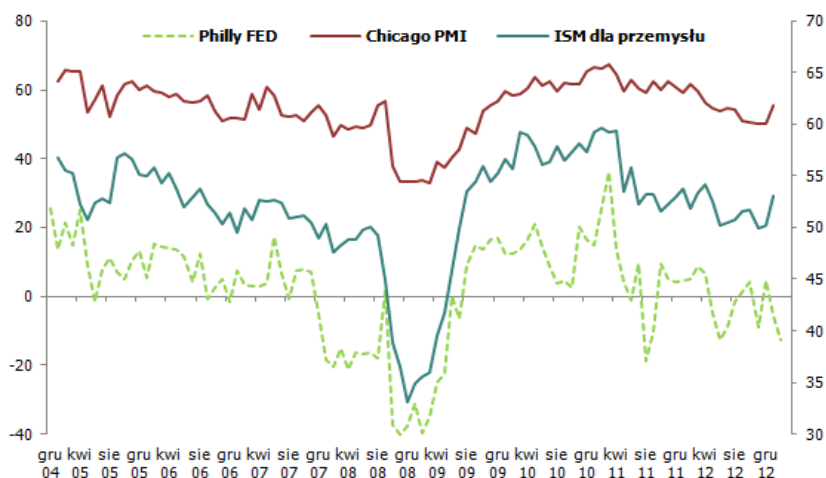


Rys. 4. USA: Rynek nieruchomości

Źródło: BLOOMBERG

USA: Mniejszy wpływ danych na siłę dolara

O 15:00 poznamy liczbę sprzedanych domów na rynku wtórnym. Dane z rynku nieruchomości za luty jak do tej pory wypadły bardzo dobrze. Pozytywnie zaskoczyła liczba rozpoczętych budów domów oraz liczba pozwoleń na budowę domów, która wzrosła do najwyższego poziomu od połowy 2010 roku. Dobre dane z rynku pierwotnego zapowiadają mogą również poprawę na rynku wtórnym. Konsensus odnośnie dzisiejszego odczytu zakłada wzrost z 4,92 do 5 mln. O tej samej godzinie opublikowany zostanie drugi po Chicago PMI najważniejszy regionalny indeks koniunktury – Fed z Filadelfii. Po wczorajszym posiedzeniu FOMC, dobre dane z USA nie powinny już w tak dużym stopniu, jak to było w ostatnich tygodniach, przekładać się na umocnienie dolara.

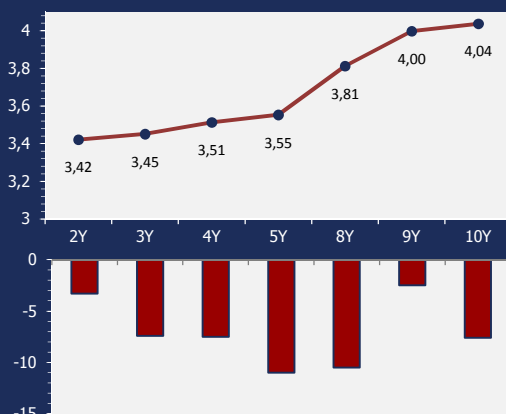


Rys. 5. USA: Regionalne indeksy koniunktury i ISM dla przemysłu

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

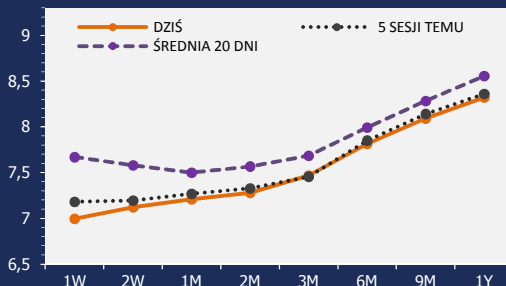
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,42	0,90	-3,30
5Y	3,55	-0,10	-11,00
10Y	4,04	2,00	-7,60

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-03-21 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	luty		2,126	
2013-03-21 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec (wst.)	44,3	43,9	
2013-03-21 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	marzec (wst.)	44	43,7	
2013-03-21 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec (wst.)	50,5	50,3	
2013-03-21 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	marzec (wst.)	55	54,7	
2013-03-21 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	marzec (wst.)	48,2	47,9	
2013-03-21 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec (wst.)	48,2	47,9	
2013-03-21 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	marzec (wst.)	48,2	47,9	
2013-03-21 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	luty	1,2	0,2	
2013-03-21 13:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	styczeń	0,6	-2,1	
2013-03-21 13:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	styczeń	0,3	-0,9	
2013-03-21 13:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	marzec (16)	340	332	
2013-03-21 14:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	styczeń	0,7	0,6	
2013-03-21 15:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	luty	0,3	0,2	
2013-03-21 15:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	marzec	-3	-12,5	
2013-03-21 15:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	luty	1,63	0,41	
2013-03-21 15:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	luty	5	4,92	

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