

09:27 2013-02-22

Kilka godzin kluczowych dla euro



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Agencja Fitch podniosła perspektywę ratingu (obecnie A-) Polski ze stabilnej na pozytywną, a treść protokołu z posiedzenia RPP była stosunkowo jastrzębia. Losy obniżki stóp na marcowym posiedzeniu są nad wyraz niepewne, ale wydarzenia z bieżącego tygodnia utwierdzają nas w przekonaniu, że stopa referencyjna zostanie utrzymana na poziomie 3,75 proc. W rezultacie EUR/PLN pomimo niesprzyjającej sytuacji na rynkach globalnych kończył dzień pod 4,17. Kontynuacja zniżek na światowych giełdach będzie jednak uderzać w siłę polskiej waluty. Kurs EUR/USD po osiągnięciu minimów na poziomie 1,3160 wszedł w fazę korekcyjnych, płaskich wzrostów. Krótkoterminowy trend spadkowy uległby załamaniu po przebicciu okolic 1,3260.



Rys. 2. Kurs USD/PLN i MSCI Emerging Markets

Źródło: BLOOMBERG

RYNKI W PIGUŁCE

WALUTY G10

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3207	0,02%
USD/JPY	93,27	-0,09%
GBP/USD	1,5270	0,50%
AUD/USD	1,0302	0,67%
NZD/USD	0,8372	0,41%
USD/CAD	1,0177	-0,12%
USD/CHF	0,9298	-0,08%

INDEKS DOLAROWY



EUR/CHF	1,2281	-0,05%
EUR/JPY	123,19	-0,06%
EUR/AUD	1,2820	-0,66%
EUR/GBP	0,8649	-0,48%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1627	-0,46%
USD/PLN	3,152	-0,48%
CHF/PLN	3,3899	-0,39%
GBP/PLN	4,8129	0,02%
EUR/HUF	293,05	0,05%
USD/HUF	221,88	0,03%
EUR/CZK	25,4690	0,09%
USD/CZK	19,2832	0,07%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7932	0,19%
USD/RUB	30,3795	0,26%
USD/ZAR	8,8734	-0,61%
USD/KRW	1084,68	-0,14%
USD/TWD	29,6140	-0,05%
USD/MXN	12,7445	-0,30%
USD/BRL	1,9728	0,55%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1502,4	-0,63%
NIKKEI 225	11385,9	0,68%
DAX	284,9	-1,46%
WIG	46211,5	-0,37%

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

09:27 2013-02-22

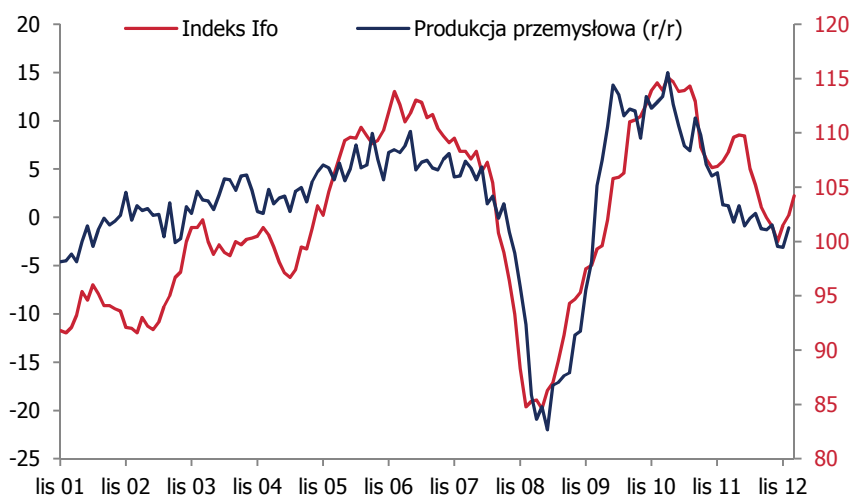


Rys. 3. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: kondycja gospodarek na pierwszym planie

Stosunkowo słabe odczyty indeksów PMI przełożyły się na pogłębienie spadków eurodolara, jeśli dzisiejsza publikacja wskaźnika instytutu Ifo również wypadnie blado na tle dość wygórowanych oczekiwań, zapewne będziemy obserwować podobny scenariusz. Wciąż z silniejszą reakcją należy liczyć się w przypadku rozczarowania danymi, zwłaszcza ze względu na fakt, że ostateczne dane potwierdziły, że w IV kwartale 2012 niemiecka gospodarka skurczyła się o 0,6 proc. w ujęciu kwartał do kwartału. Bardzo istotny wpływ na notowania mogą też mieć nowe prognozy ekonomiczne Komisji Europejskiej.



Rys. 4. Niemcy: indeks Ifo i produkcja przemysłowa

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	657,3	-1,64%
INDEKS CRB	293,1	-1,17%
ROPA WTI	93,1	-0,70%
ROPA BRENT	114,0	-0,38%
MIEDŹ LME	7852,0	-0,44%
MIEDŹ COMEX	359,5	0,24%
ZŁOTO	1583,5	1,18%
SREBRO	28,8	1,66%

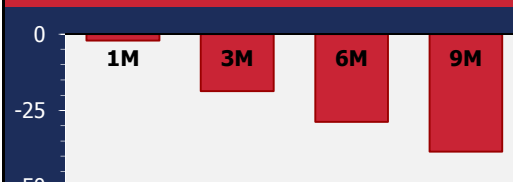
INDEKS S&P GSCI



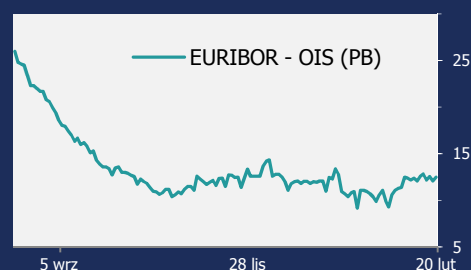
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,71	0,12	0,20
3M	3,65	0,22	0,29
6M	3,60	0,35	0,46
9M	3,57	0,47	0,62
12M	3,53	0,58	0,76

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

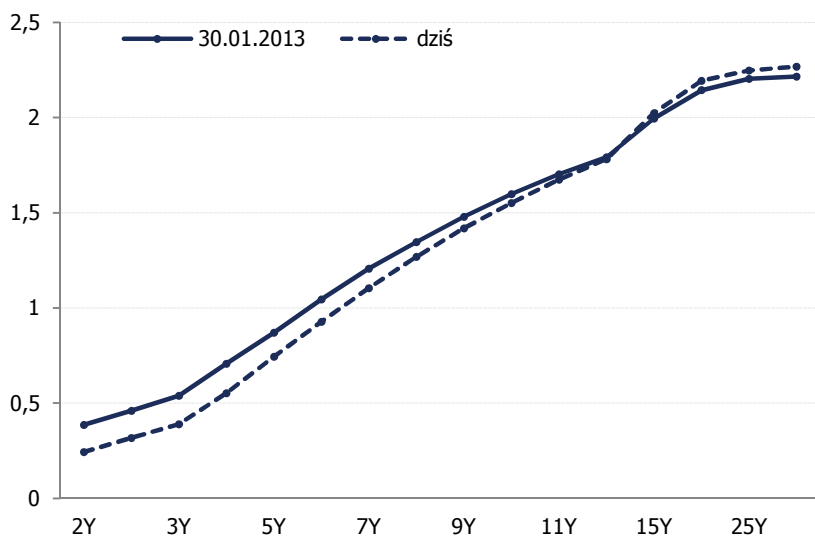


TED SPREAD	16,6
LIBOR USD 3M - OIS	14,5
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,8
EURIBOR 3M - OIS	12,5
EURIBOR3M - ST. ECB	-53,0
WIBOR 3M - ST. NBP	-10,0

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

09:27 2013-02-22



Rys. 5. Strefa euro: stopa EONIA dziś i na koniec stycznia

Źródło: BLOOMBERG

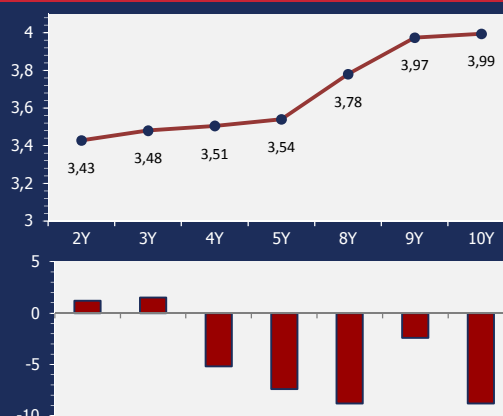
Strefa euro: kolejna spłata LTRO

W styczniu wcześniejsza spłata LTRO wyniosła 137 mld euro i zdynamizowała proces wzrostu rynkowych stóp procentowych, co było głównym motorem umocnienia euro. Dziś instytucje partycypujące w drugiej rundzie LTRO również mogą dokonać przedwczesnej spłaty, konsensus to około 130 mld euro. Z LTRO 2 skorzystała większa liczba instytucji i jego wartość również była wyższa (524 wobec 489 mld euro). Szczególnie godny odnotowania jest wyższy udział banków niemieckich (460 na 800 instytucji), które powinna charakteryzować większa skłonność do spłaty pożyczek. Z drugiej strony, w świetle niewiadomej pod postacią wyborów do włoskiego parlamentu, część instytucji (oczywiście zwłaszcza z Półwyspu Apenińskiego) będzie chciała zaczekać ze zwrotem. Niskie wartości również możliwych tygodniowych spłat (ok. 4 mld euro) i zapewnienia ECB o utrzymaniu wysokich nadwyżek płynności w sektorze, a w razie kontynuacji zacieśniania się warunków monetarnych i aprecjacji euro prawdopodobne obniżki stóp nie pozwolą na ponowne tak dynamiczne podniesienie się krzywej EONIA. W rezultacie nawet wysoka wartość spłaty (powyżej 160 mld euro) będzie miała umiarkowany pozytywny wpływ na siłę euro.

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,43	0,20	1,20
5Y	3,54	-1,00	-7,40
10Y	3,99	-3,30	-8,80

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



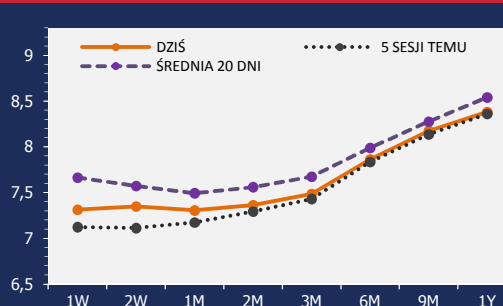
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,31	11,12	9,25
2M	7,36	11,25	8,74
3M	7,49	11,64	8,73
6M	7,86	12,56	8,84
9M	8,18	13,09	9,08
1Y	8,38	13,58	9,21

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,51	14,22	9,08
ODCH. %	-14%	-21,8%	1,8%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,98	-1,49	-1,67
USD/PLN	0,91	-1,60	-1,69
EUR/USD	-0,66	0,30	0,56
EUR/CHF	1,67	1,04	1,14
GBP/USD	-0,83	-0,69	-0,56
AUD/USD	-1,21	0,37	0,42
USD/JPY	0,06	-1,29	-0,45

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

09:27 2013-02-22

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-02-22 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	luty	-0,81	-1,00	
2013-02-22 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	luty	4,90	4,94	
2013-02-22 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	luty	0,10	0,10	
2013-02-22 12:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	grudzień	-0,60	-0,60	
2013-02-22 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	styczeń	4,90	4,20	
2013-02-22 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	styczeń	8,50	8,00	
2013-02-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	grudzień	1,40	0,50	
2013-02-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	grudzień		-3,08	

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