

09:17 2013-01-09

MFW popełnił błąd ws. reform w Grecji

Od wczoraj w stosunku do amerykańskiego dolara zyskują nowozelandzki dolar oraz korony szwedzka i norweska. Ceny złota, które wcześniej spadły wskutek komunikatu FOMC, powróciły w okolice 200-godzinowej średniej. Brak dziś ważnych wydarzeń i odczytów makroekonomicznych. Dziś w Polsce decyzja ws. stóp procentowych.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Agencja ratingowa Fitch postanowiła dać szansę nowemu rządowi Japonii i na razie nie obniży oceny inwestycyjnej tego kraju. Ekspansywna polityka fiskalna z pewnością zwiększy dług publiczny, który jest największy wśród gospodarek rozwiniętych (ponad 200 proc.). Szef Fitcha na region Azji i Pacyfiku ma nadzieję, że program premiera Shinzo Abe ożywi japońską gospodarkę. W przyszły wtorek zapadnie decyzja o przeznaczeniu od 5 do 6 bilionów jenów na program robót publicznych. W USA rozpoczął się sezon publikacji wyników spółek za IV kw. – wczorajsze wyniki Alcoa pozytywnie zaskoczyły rynek. Sprostają one konsensusowi prognoz. Spółka pozostaje optymistyczna co do popytu na aluminium w 2013 r., jednak jej prognozy są ostrożne. Wczoraj ekonomiści Międzynarodowego Funduszu Walutowego ogłosili, że program oszczędności budżetowych w Grecji nie był pozbawiony wad. Założenia przyjęte do tych planów sprawdzały się w „normalnych” czasach, a nie okresie kryzysu. Autorzy tego dokumentu zaznaczyli jednak, że nie jest to oficjalne stanowisko MFW.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1.3045	-0.18%
USD/JPY	87.88	-0.31%
GBP/USD	1.6069	0.00%
AUD/USD	1.0493	0.12%
NZD/USD	0.8352	0.42%
USD/CAD	0.9872	0.00%
USD/CHF	0.9265	0.21%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1.2087	0.02%
EUR/JPY	114.64	-0.49%
EUR/AUD	1.2432	-0.30%
EUR/GBP	0.8119	-0.15%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4.1210	0.25%
USD/PLN	3.159	0.43%
CHF/PLN	3.4097	0.23%
GBP/PLN	5.0761	0.41%
EUR/HUF	291.49	0.39%
USD/HUF	223.44	0.57%
EUR/CZK	25.5370	0.57%
USD/CZK	19.5750	0.76%

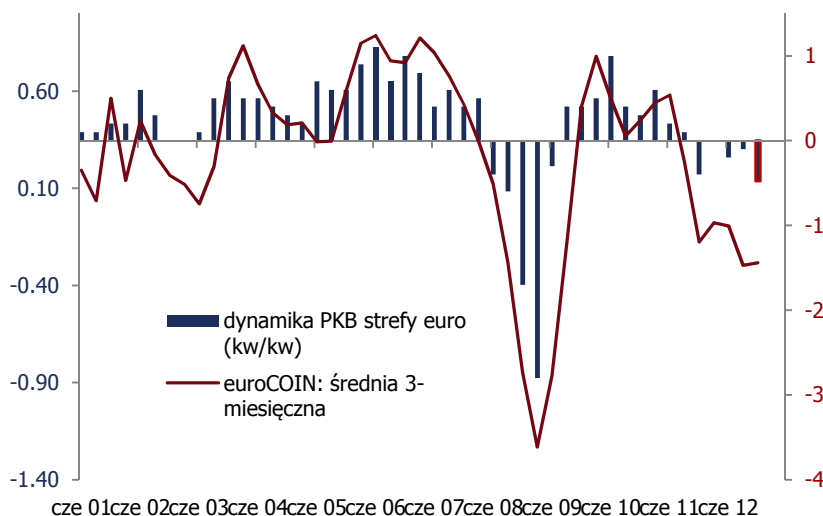
WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1.7817	-0.04%
USD/RUB	30.4300	0.13%
USD/ZAR	8.6005	0.45%
USD/KRW	1063.76	0.01%
USD/TWD	29.0060	-0.05%
USD/MXN	12.7379	-0.03%
USD/BRL	2.0282	-0.21%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1457.2	-0.32%
NIKKEI 225	10578.6	0.67%
DAX	286.3	-0.13%
WIG	0.0	-0.69%

09:17 2013-01-09



Rys. 2. PKB w strefie euro

Źródło: BLOOMBERG

Niemcy: Dane o produkcji przemysłowej

Wczorajsze dane o zamówieniach przemysłowych nie pozostawiają złudzeń. Niemiecka gospodarka już bardzo wyraźnie hamuje, a dziś dostaniemy kolejne potwierdzenie w postaci słabego odczytu produkcji przemysłowej za listopad. Mimo że są to już nieco historyczne dane, to potwierdzają one negatywne zjawiska w gospodarce naszych zachodnich sąsiadów – roczna dynamika produkcji przemysłowej hamuje od I kw. 2011 r. Zamówienia przemysłowe wskazują na poprawę dynamiki, jednak nie będzie to wartość dodatnia, co de facto oznacza jedynie wolniejsze kurczenie się produkcji.



Rys. 3. Niemcy: Sektor przemysłowy

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	650.2	0.23%
INDEKS CRB	294.1	-0.51%
ROPA WTI	92.6	-0.56%
ROPA BRENT	110.9	-0.44%
MIEDŹ LME	8102.0	0.00%
MIEDŹ COMEX	365.5	-1.06%
ZŁOTO	1649.6	-0.39%
SREBRO	30.1	-0.68%

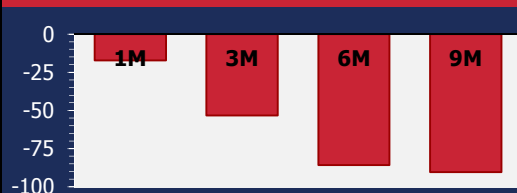
INDEKS S&P GSCI



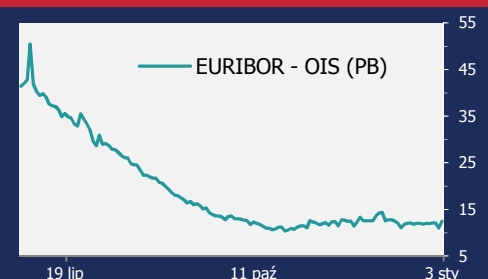
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	4.07	0.11	0.21
3M	3.97	0.19	0.31
6M	3.93	0.33	0.50
9M	3.88	0.44	0.68
12M	3.83	0.55	0.83

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	23.9
LIBOR USD 3M - OIS	16.0
LIBOR USD 3M - ST. FED	5.5
EURIBOR 3M - OIS	12.5
EURIBOR3M - ST. ECB	-55.8
WIBOR 3M - ST. NBP	-28.0

09:17 2013-01-09

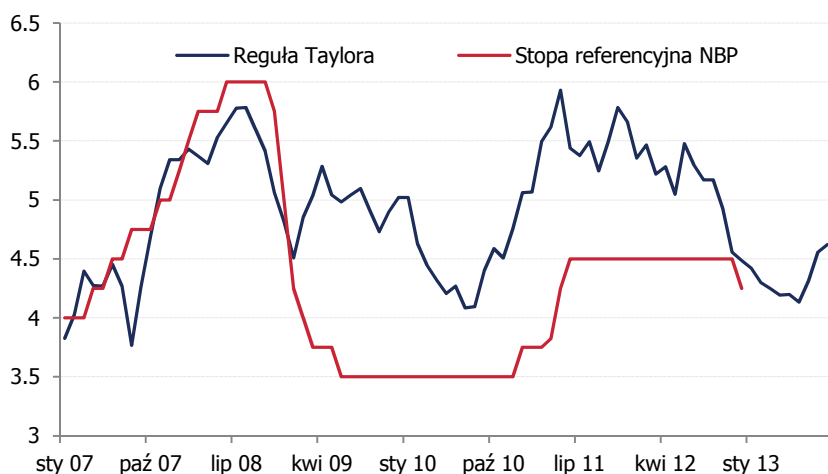


Rys. 4. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS DIRECT

Polska: Decyzja RPP

Rada Polityki Pieniężnej podejmie dziś decyzję ws. stóp procentowych. Spodziewamy się obniżenia stóp o 25 pb. Choć warto pamiętać, że rynek częściowo zdyskontował 50-punktową obniżkę. W przypadku realizacji naszego scenariusza złoty powinien się umocnić. Głównym argumentem stopniowego luzowania są słowa prezesa Belki o unikaniu agresywnych ruchów w polityce pieniężnej, które wypowiedział na początku tego cyklu oraz reguła Taylora, która wskazuje na znacznie łagodniejszą ścieżkę obniżek stóp niż np. rynek kontraktów FRA. Kierunek dalszych decyzji RPP z pewnością pozwoli określić najbliższy raport o inflacji, który zostanie opublikowany w marcu.



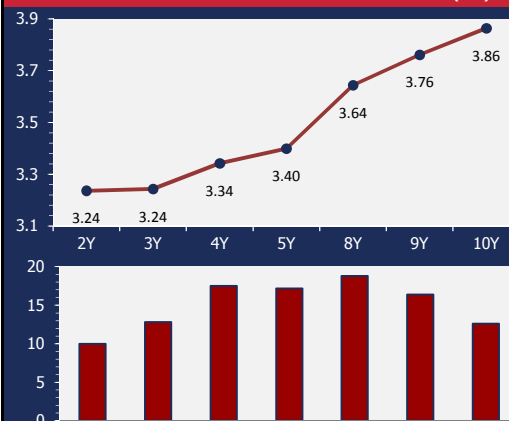
Rys. 5. Polska: Reguła Taylora

Źródło: BLOOMBERG, OBLICZENIA WŁASNE

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3.24	-1.30	10.00
5Y	3.40	-1.30	17.20
10Y	3.86	-5.70	12.60

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



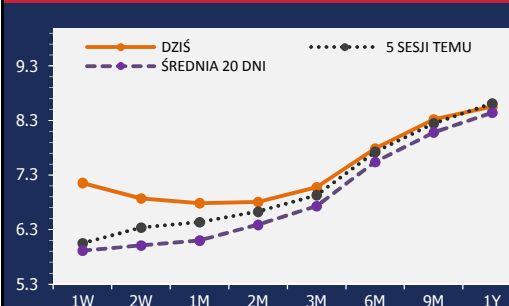
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6.79	11.33	7.28
2M	6.81	11.62	7.38
3M	7.08	12.05	7.49
6M	7.79	13.30	7.86
9M	8.32	13.94	8.23
1Y	8.56	14.39	8.50

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8.89	15.01	9.53
ODCH. %	-24%	-24.5%	-23.6%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1.10	-1.52	-1.02
USD/PLN	1.38	-1.53	-1.18
EUR/USD	-0.16	1.64	1.28
EUR/CHF	1.51	1.27	1.40
GBP/USD	-0.17	1.35	1.15
AUD/USD	-1.01	1.05	1.10
USD/JPY	0.61	0.88	0.98

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

09:17 2013-01-09

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-01-09	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	styczeń	4	4.25	
2013-01-09 01:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	listopad	0.3	0	0,1
2013-01-09 09:00	CZ	Stopa bezrobocia (%)	grudzień	9.4	8.7	9,4
2013-01-09 09:00	CZ	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	2.4	2.7	2,4
2013-01-09 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	listopad (wst.)	790	646.9	703,8
2013-01-09 12:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad	-2.9	-3.7	
2013-01-09 12:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	listopad	1	-2.6	
2013-01-09 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	styczeń (4)		-10.4	
2013-01-09 14:15	CA	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	grudzień		196.125	
2013-01-09 22:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	listopad	-670	-718	

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

09:17 2013-01-09

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

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