

Słowa prezesa NBP umacniają złotego

Po zaskakująco dobrych danych o chińskim eksporcie od rana na wartości wobec dolara amerykańskiego zyskują waluty surowcowe: dolar australijski, kanadyjski i nowozelandzki. Natomiast kurs EUR/USD cały czas porusza się w wąskim przedziale wahań 1,3040 – 1,3090. Silniejszego ruchu możemy spodziewać się po dzisiejszej decyzji ECB ws. stóp procentowych oraz wynikach aukcji hiszpańskiego długu. Wśród walut naszego regionu od wczoraj najsilniej umacnia się polska waluta, której wyraźnie pomogła wczorajsza decyzja RPP ws. stóp procentowych i przede wszystkim słowa prezesa NBP podczas konferencji prasowej. Kurs EUR/PLN zmniejsza się do 4,07, a USD/PLN do 3,1150.



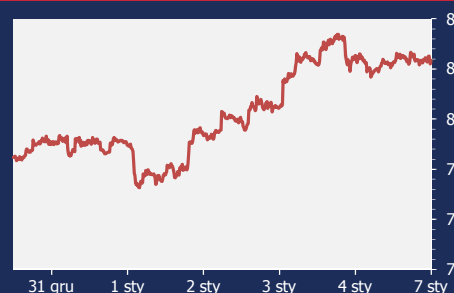
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Na styczniowym posiedzeniu Rada zgodnie z oczekiwaniami obniżyła stopy procentowe o 25 pb. Już ta informacja nieco umocniła złotego, gdyż część inwestorów liczyła na cięcie o 50 pb. Silniejszego ruchu w dół na złotych parach walutowych doczekaliśmy się jednak podczas konferencji prasowej z udziałem prezesa NBP. Marek Belka co prawda nie wykluczył kolejnej obniżki stóp już za miesiąc, jednak zaznaczył, że po takiej decyzji prawdopodobnie nastąpi przerwa w łagodzeniu polityki pieniężnej. To w dużej mierze zmusza uczestników rynku do rewizji swoich oczekiwań - do wczoraj rynek pieniężny wyceniał obniżki stóp procentowych o ponad 75 pb. w okresie najbliższych sześciu miesięcy. Dziś o stopach procentowych zadecydują ECB i BoE.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1.3068	-0.06%
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	1461.0	0.27%
NIKKEI 225	10652.6	0.70%
DAX	288.2	0.69%
WIG	0.0	-0.69%

08:59 2013-01-10

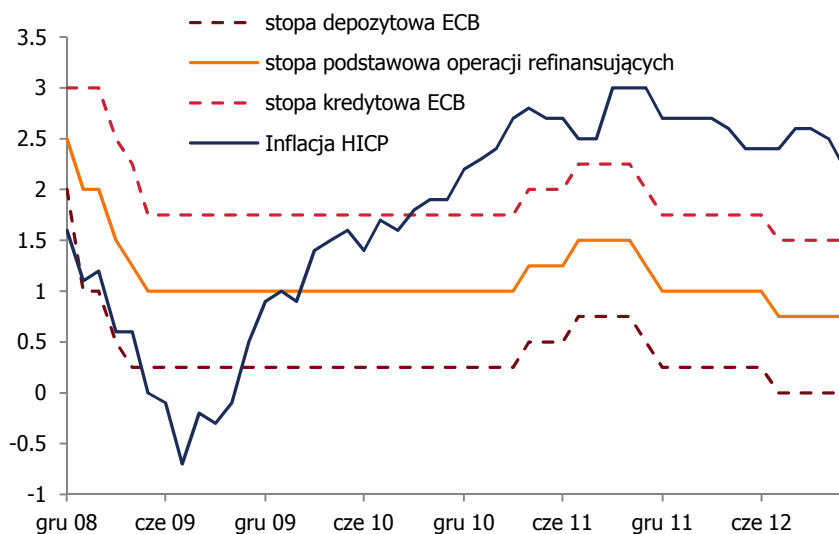


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS DIRECT

Strefa euro: ECB nie zmieni stóp

Spodziewamy się pozostawienia stóp procentowych w Eurolandzie na dotychczasowym poziomie. Wzrost bezrobocia do historycznego maksimum 11,8 proc. to głównie skutek efektów sezonowych. PMI Composite dla całej strefy euro nadal znajduje się poniżej granicy 50 pkt. jednak ostatnio wzrósł. Największym problemem pozostaje słaba akcja kredytowa, na którą trudno będzie wpłynąć kolejną obniżką stóp. Kredyty dla przedsiębiorstw niefinansowych spadły po raz czwarty z rzędu, natomiast kredyty dla gospodarstw domowych rosną najwolniej od stycznia 2010 r. (0,7 proc. r/r).



Rys. 3. Euroland: Stopy procentowe i inflacja

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	649.3	-0.13%
INDEKS CRB	294.0	-0.21%
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%
SREBRNO	30.1	-0.68%

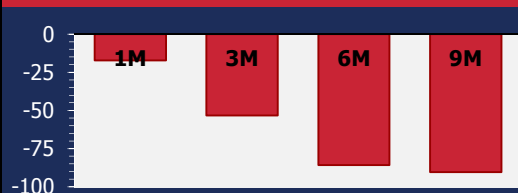
INDEKS S&P GSCI



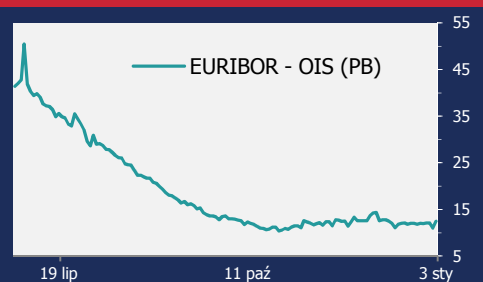
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	4.05	0.11	0.21
3M	3.95	0.19	0.31
6M	3.91	0.33	0.50
9M	3.85	0.44	0.68
12M	3.80	0.55	0.83

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

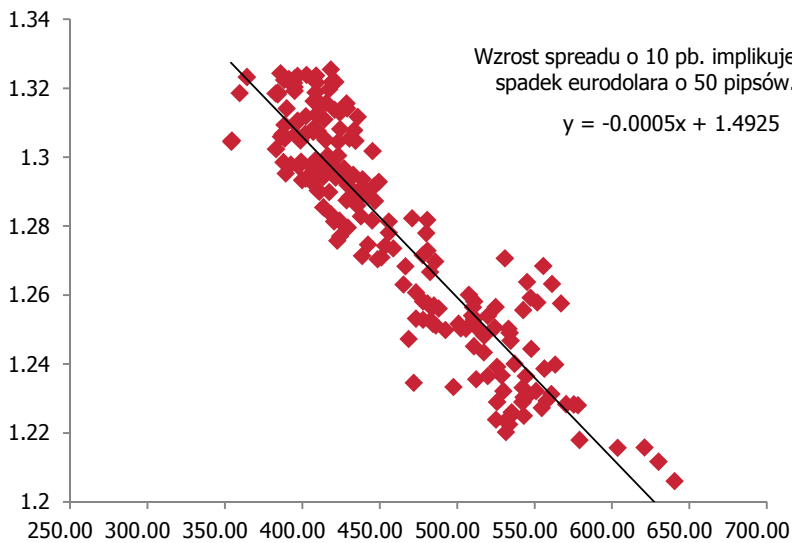


TED SPREAD	23.9
LIBOR USD 3M - OIS	16.0
LIBOR USD 3M - ST. FED	5.5
EURIBOR 3M - OIS	12.5
EURIBOR3M - ST. ECB	-55.8
WIBOR 3M - ST. NBP	-30.0

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

08:59 2013-01-10

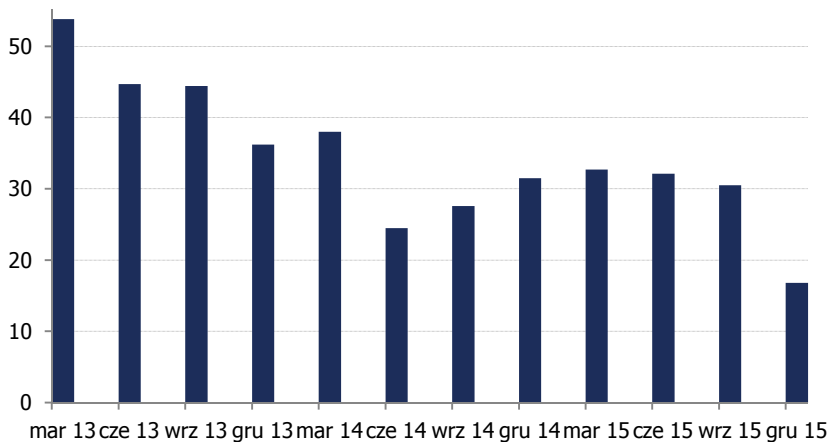


Rys. 4. Spread 10-letnich hiszpańskich obligacji a kurs EUR/USD

Źródło: BLOOMBERG

Hiszpania: Udana aukcja wesprze wspólną walutę

W pierwszym kwartale tego roku zapada 54 mld euro hiszpańskiego długu. Dziś w Madrycie wyemitowane zostaną obligacje skarbowe zapadające w 2015, 2018 i 2026 r. Spread pomiędzy 10-letnimi obligacjami Niemiec i Hiszpanii obecnie wynosi 330 pb i jest niższy od miesięcznej średniej o ponad jedno odchylenie standardowe. Dobre wyniki aukcji (na co może wskazywać postępujący od rana spadek rentowności hiszpańskiego długu) byłyby wyraźnym sygnałem wzrostu apetytu na ryzyko i poprawy postrzegania długu PIIGS (historycznie spadek spreadu o 10 pb przekładał się na wzrost eurodolara o 50 pipsów).



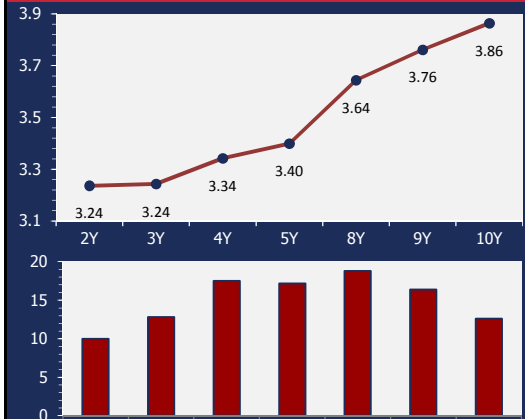
Rys. 5. Hiszpania: Zapadalność długu (w mld euro)

Źródło: BLOOMBERG

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)



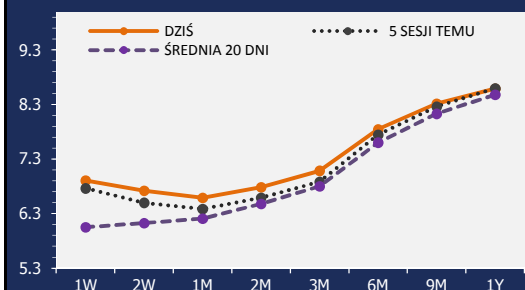
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6.59	10.99	7.16
2M	6.78	11.30	7.25
3M	7.09	11.77	7.35
6M	7.84	13.04	7.77
9M	8.32	13.74	8.17
1Y	8.59	14.18	8.42

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8.84	14.92	9.47
ODCH. %	-25%	-26.3%	-24.4%

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	1.65	1.36	1.31
GBP/USD	-0.17	1.35	1.15
AUD/USD	-1.01	1.05	1.10
USD/JPY	0.83	1.73	0.77

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

08:59 2013-01-10

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-01-10 08:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad	-3.9	-3.6	
2013-01-10 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	grudzień	1.5	1.6	
2013-01-10 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	listopad	-3	-4.42	
2013-01-10 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	-0.2	-0.1	
2013-01-10 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	1.4	1.1	
2013-01-10 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	styczeń	0.5	0.5	
2013-01-10 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	styczeń	0.75	0.75	
2013-01-10 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	styczeń (5)	361	372	

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

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