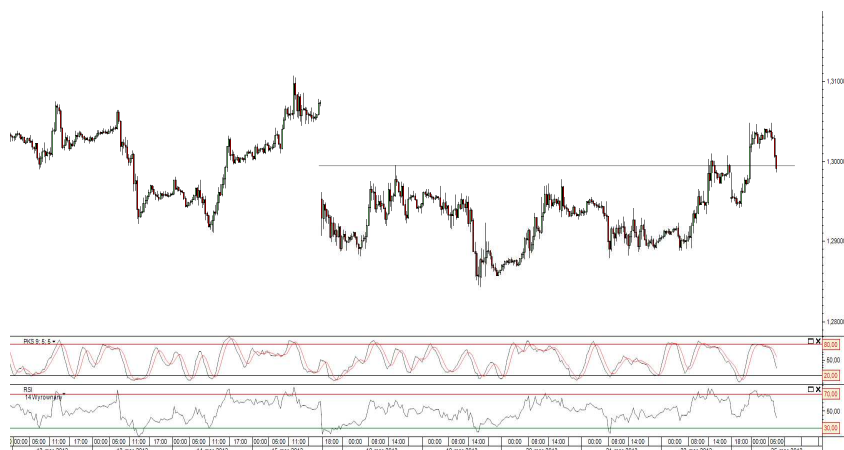


09:02 2013-03-25

Bezprecedensowe warunki pomocy

Porozumienie ws. Cypru zostało przyjęte z wyraźnym optymizmem przez rynki finansowe. Kurs EUR/USD wzrósł do 1,3050. Nie wpłynęło to jednak mocno na notowania złotego. Kurs EUR/PLN znajduje się tuż nad 4,17, a USD/PLN nad 3,20. Dziś oprócz doniesień z Cypru najważniejszymi wydarzeniami będą: aukcja włoskiego długu i wystąpienia szefów BoE oraz Fed.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

We wczesnych godzinach porannych prezydent Cypru oraz Unia Europejska zawarli porozumienie w sprawie pomocy finansowej. Porozumienie zakłada wsparcie Cypru kwotą 10 mld euro oraz likwidację drugiego co do wielkości banku na wyspie – Laiki. Aktywa tego banku zostaną podzielona na „dobre” i „złe”, „dobra część” banku zostanie przeniesiona do Banku Cypru – największego banku w kraju. Depozyty poniżej 100 tys. euro zostaną nietknięte natomiast na depozyty powyżej tej kwoty zostanie nałożona planowana wcześniej opłata (jej wysokość nie jest jeszcze znana). Straty poniosą również obligatariusze wspomnianych banków. Porozumienie zostało ratyfikowane przez Eurogrupę i nie wymaga głosowania w cypryjskim parlamencie. Choć rynki zareagowały z wyraźnym optymizmem, to jednak zmuszenie części deponentów do poniesienia strat niesie za sobą niebezpieczny precedens. Ryzyko dynamicznego odpływu kapitału z greckich, czy hiszpańskich banków w sytuacji ewentualnej renegocjacji warunków pomocy znacznie wzrosło.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,2990	0,01%
USD/JPY	94,69	0,24%
GBP/USD	1,5231	0,01%
AUD/USD	1,0455	0,11%
NZD/USD	0,8343	-0,18%
USD/CAD	1,0230	-0,02%
USD/CHF	0,9412	0,04%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2223	0,04%
EUR/JPY	123,00	0,22%
EUR/AUD	1,2425	-0,10%
EUR/GBP	0,8529	0,02%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1740	0,00%
USD/PLN	3,212	0,00%
CHF/PLN	3,4147	-0,05%
GBP/PLN	4,8944	0,00%
EUR/HUF	307,20	0,13%
USD/HUF	236,49	0,12%
EUR/CZK	25,8000	-0,02%
USD/CZK	19,8632	-0,02%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8139	-0,02%
USD/RUB	30,7726	-0,15%
USD/ZAR	9,2683	-0,35%
USD/KRW	1110,85	-0,75%
USD/TWD	29,8580	-0,10%
USD/MXN	12,3393	-0,10%
USD/BRL	2,0094	0,00%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1556,9	0,72%
NIKKEI 225	12546,5	1,69%
DAX	294,0	-0,15%
WIG	47223,7	-1,06%

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

09:02 2013-03-25

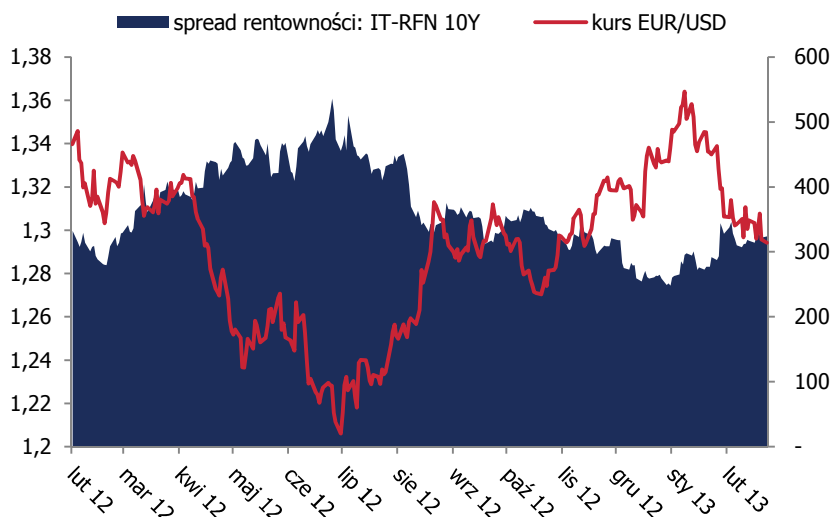


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Dzień bez danych makro

Dziś największą uwagę dalej powinny przykuwać doniesienia z Cypru – m. in. oficjalne podanie kwoty udziału największych deponentów. We Włoszech natomiast Bersani ponowi próbę sformułowania nowego rządu oraz odbędzie się aukcja obligacji zapadających w 2014, 2018 i 2023 roku (wyniki powinny być znane po godzinie 11:00). O godzinie 18:15 w London School of Economics rozpocznie się debata z udziałem gubernatora BoE Mervina Kinga oraz szefa Fed Bena Bernanke na temat lekcji jakie niesie za sobą kryzys finansowy.



Rys. 3. Kurs EUR/USD i rentowności włoskich obligacji

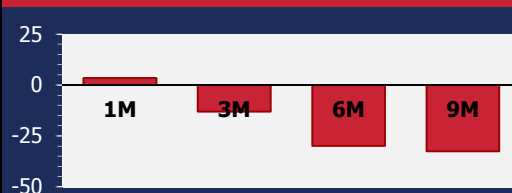
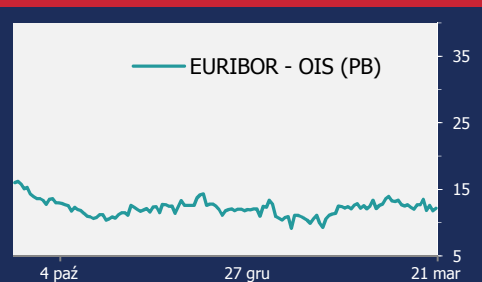
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	646,5	0,30%
INDEKS CRB	294,7	0,22%
ROPA WTI	94,1	0,45%
ROPA BRENT	108,2	0,67%
MIEDŹ LME	7668,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	346,2	-0,12%
ZŁOTO	1607,1	-0,09%
SREBRO	28,8	0,29%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,29	0,12	0,20
3M	3,29	0,22	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	21,9
LIBOR USD 3M - OIS	14,3
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,5
EURIBOR 3M - OIS	12,2
EURIBOR3M - ST. ECB	-53,5
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

09:02 2013-03-25

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-03-25 13:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	luty		-0,324	
2013-03-25 15:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	marzec		2,2	
2013-03-25 22:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	luty	-12	-304,58	

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