

09:24 2013-02-27

Aukcja włoskiego długu testem zaufania

Od wczorajszego popołudnia eurodolar stabilizuje się w wąskim przedziale wahań. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3080. Jedyną walutą w gronie G-10, która osłabia się wobec amerykańskiego dolara jest funt szterling. Złoty nad ranem lekko traci wobec euro i zyskuje do dolara. Kurs EUR/PLN wzrasta powyżej 4,16, a USD/PLN zniżkuje do 3,18.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wyniki włoskich wyborów sugerują, że czekają nas miesiące niepewności. Wczoraj lider zwycięskiej Centrolewicowej Koalicji Pier Luigi Bersani powiedział, że będzie się starał stworzyć rząd mniejszościowy oraz wezwał pozostałe partie do poparcia jego programu zakładającego poluzowanie reform oszczędnościowych i wsparcie wzrostu zatrudnienia. Odpowiedź Berlusconi'ego nie była entuzjastyczna. Wydaje się, jednak że zarówno on jak i Bersani będą chcieli uniknąć ponownych wyborów, gdyż to grozi zwiększeniem poparcia lub nawet wygraną Ruchu Pięciu Gwiazd komedianta Beppe Grillo. Uważamy, że zagrażająca reformom oszczędnościowym sytuacja polityczna we Włoszech wraz z pojawiającymi się głosami w łonie Rezerwy Federalnej o zmniejszeniu lub wcześniejszym zakończeniu QE3 oraz rozwiane nadzieje rynku na zaostrzenie polityki monetarnej EBC negatywnie wpływać będą na wartość wspólnej waluty i nie pozwolą na większą korektę wzrostową ostatnich spadków kursu EUR/USD.

RYNKI W PIGUŁCE

WALUTY G10

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3091	0,31%
USD/JPY	91,81	0,00%
GBP/USD	1,5104	-0,51%
AUD/USD	1,0227	-0,25%
NZD/USD	0,8254	-0,67%
USD/CAD	1,0258	0,13%
USD/CHF	0,9314	-0,05%

INDEKS DOLAROWY



EUR/CHF	1,2192	0,25%
EUR/JPY	120,18	0,32%
EUR/AUD	1,2800	0,56%
EUR/GBP	0,8667	0,82%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1637	0,15%
USD/PLN	3,181	-0,16%
CHF/PLN	3,4153	-0,10%
GBP/PLN	4,8038	-0,68%
EUR/HUF	295,40	0,29%
USD/HUF	225,68	-0,02%
EUR/CZK	25,5790	0,23%
USD/CZK	19,5394	-0,09%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8045	-0,37%
USD/RUB	30,5807	-0,11%
USD/ZAR	8,8240	-0,08%
USD/KRW	1084,48	-0,32%
USD/TWD	29,6530	-0,12%
USD/MXN	12,8335	0,13%
USD/BRL	1,9823	0,02%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1496,9	0,61%
NIKKEI 225	11254,0	-1,27%
DAX	284,6	-1,32%
WIG	46508,3	0,74%

09:24 2013-02-27

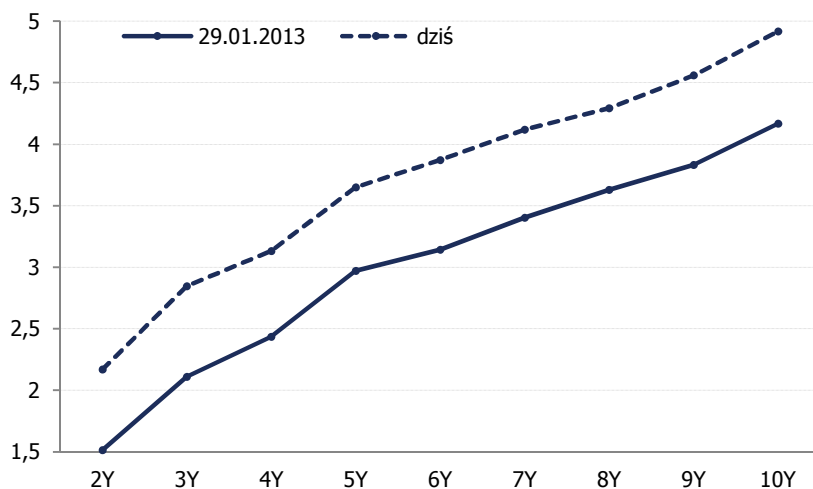


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Włochy: trudne warunki dla emisji długu

Wyniki wyborów do włoskiego parlamentu znacznie zwiększyły awersję do ryzyka. Od poniedziałku spread rentowności między 10-letnimi obligacjami Włoch i Niemiec wzrósł o ponad 80 pb. Efekt zakażenia pociągnął za sobą również wyprzedaż hiszpańskiego długu. Prawdziwym testem dla rynkowego sentymentu będzie dzisiejsza aukcja włoskich 5- i 10-letnich obligacji o łącznej wartości 6,5 mld euro – zwłaszcza po tym jak nad ranem Moody's poinformował, że niestabilna sytuacja polityczna niesie za sobą obniżenie ratingu Włoch (wyniki powinny być znane po godz. 11:00). Niski popyt może stać się pretekstem do dalszej wyprzedaży euro i spadków kursu EUR/USD.



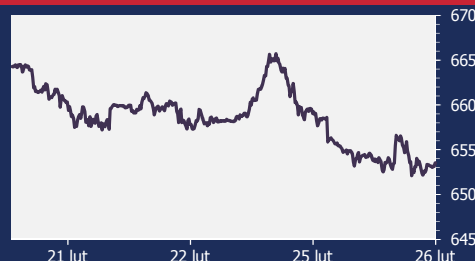
Rys. 3. Zmiana przebiegu krzywej rentowności Włoch

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	653,6	-0,77%
INDEKS CRB	293,2	-0,20%
ROPA WTI	92,9	0,60%
ROPA BRENT	112,8	-0,71%
MIEDŹ LME	7892,3	0,89%
MIEDŹ COMEX	358,5	0,97%
ZŁOTO	1611,1	1,17%
SREBRO	29,3	1,44%

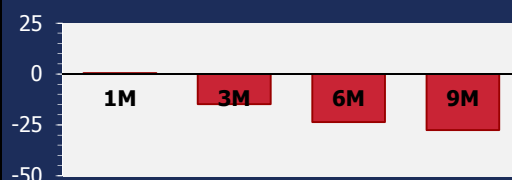
INDEKS S&P GSCI



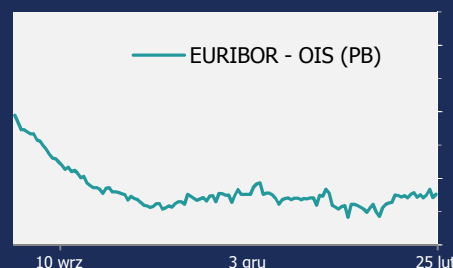
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,71	0,12	0,20
3M	3,64	0,21	0,29
6M	3,59	0,34	0,46
9M	3,55	0,46	0,61
12M	3,51	0,57	0,75

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

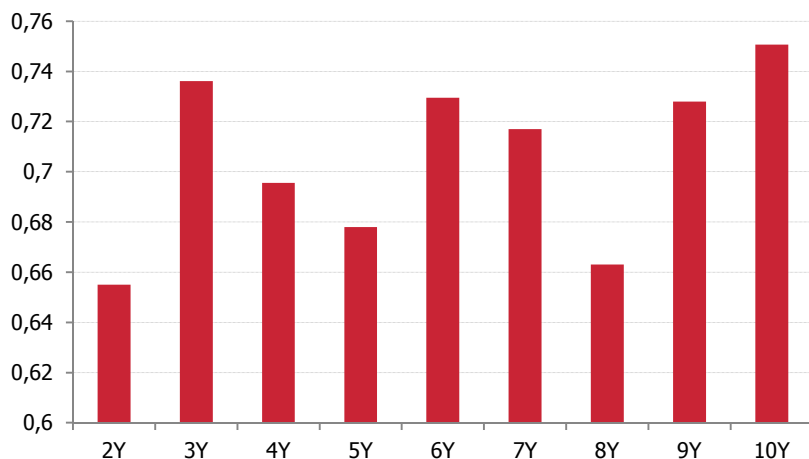


TED SPREAD	17,5
LIBOR USD 3M - OIS	14,8
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,7
EURIBOR 3M - OIS	12,6
EURIBOR3M - ST. ECB	-54,0
WIBOR 3M - ST. NBP	-11,0

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

09:24 2013-02-27

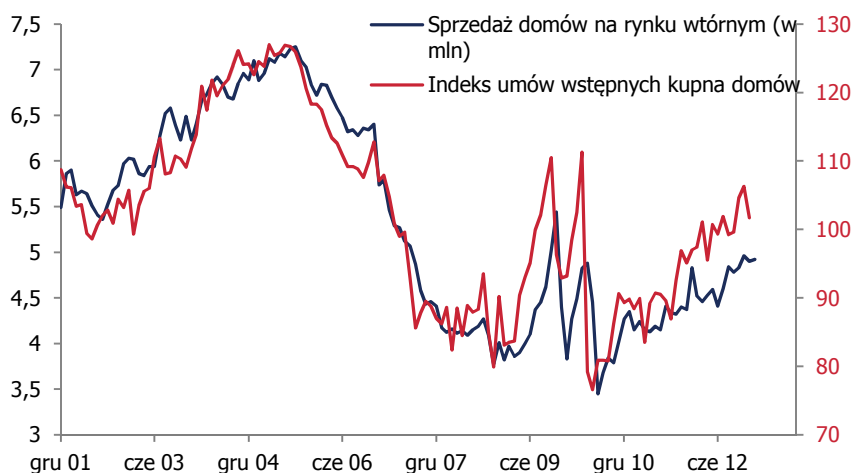


Rys. 4. Zmiana rentowności włoskich obligacji od 29 stycznia

Źródło: BLOOMBERG

USA: Bernanke broni QE3

Zgodnie z oczekiwaniami Ben Bernanke podczas wystąpienia przed Komisją Bankową Senatu starał się bronić trwającego obecnie programu skupu aktywów, tym samym uciszając nieco spekulacje o zmniejszeniu lub wcześniejszym jego zakończeniu. Słowa szefa Fed w małym stopniu wpłynęły na rynek walutowy, wsparty jednak notowania na Wall Street. Dziś druga część wystąpienia, w której Bernanke prawdopodobnie podtrzyma wczorajszy ton wypowiedzi. Natomiast publikowane dziś dane z gospodarki (zamówienia na dobra trwałego użytku i indeks podpisanych umów kupna domów) powinny potwierdzić stopniowe ożywienie w USA.



Rys. 5. USA: Rynek nieruchomości

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

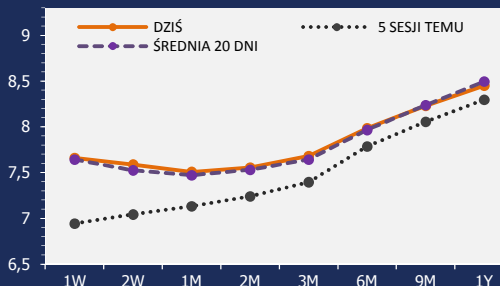
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,49	5,70	6,10
5Y	3,64	2,50	9,40
10Y	3,99	-1,60	-3,30

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,51	12,70	9,74
2M	7,56	12,43	9,38
3M	7,68	12,26	9,23
6M	7,99	13,11	9,35
9M	8,23	13,52	9,45
1Y	8,45	13,98	9,50

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,48	14,18	9,07
ODCH. %	-11%	-10,4%	7,3%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,97	-1,48	-1,74
USD/PLN	1,37	-1,00	-1,73
EUR/USD	-1,47	-1,08	0,38
EUR/CHF	1,35	0,82	1,05
GBP/USD	-0,87	-0,82	-0,36
AUD/USD	-1,82	-0,58	0,72
USD/JPY	-0,05	-1,63	-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

09:24 2013-02-27

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-02-27 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	styczeń	5,9	5,8	5,9
2013-02-27 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	luty (wst.)	1	1,05	1,03
2013-02-27 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	luty (wst.)	3,2	3,3	
2013-02-27 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	luty (wst.)	0	0	
2013-02-27 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	luty (wst.)	-23,6	-23,6	
2013-02-27 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	luty (wst.)		-1,7	
2013-02-27 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	luty (wst.)	-4,2	4,3	
2013-02-27 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	luty (wst.)	2	-4,33	
2013-02-27 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	styczeń		4,86	

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 odchyłeń 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