

09:32 2013-03-27

Złoty najsłabszy w gronie rynków wschodzących

Od poniedziałkowego popołudnia eurodolar stabilizuje się w wąskim przedziale wahań 1,2830 – 1,2885. Oslabia się jednak polska waluta. W tym tygodniu wśród walut z grona rynków wschodzących najsilniejszej deprecjacji wobec amerykańskiego dolara uległ właśnie złoty. Co więcej jako jedyny nieznacznie osłabił się wobec euro. Obecnie kurs EUR/PLN znajduje się na 4,18, a USD/PLN tuż nad 3,25. Dziś z powodu braku ważnych wydarzeń niska zmienność powinna się utrzymać.



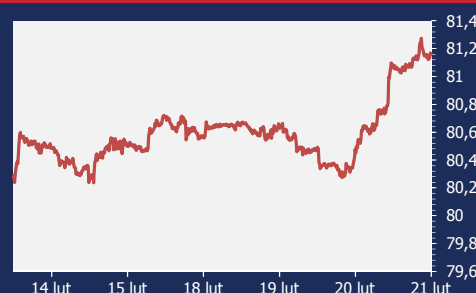
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana najsłabszą walutą w gronie G-10 jest japoński jen. Jest to pokłosie kolejnych słów nowego gubernatora BoJ. Haruhiko Kuroda nieco uszczegółowił bowiem plany zmian w programie skupu aktywów. Przede wszystkim Bank (inaczej niż to było do tej pory) skupował będzie papiery o długim terminie zapadalności oraz porzuci dobrowolnie nałożoną wcześniej regułę maksymalnej wartości aktywów, która może zastać skupiona. Poznaliśmy już indeks instytutu KOF obrazujący możliwą koniunkturę szwajcarskiej gospodarki w okresie najbliższych sześciu miesięcy. Odczyt uplasował się na poziomie 0,99 pkt., odnotowując szósty z rzędu spadek i zarazem najniższą wartość od maja ubiegłego roku. Ostatnie słabe dane ze strefy euro oraz napięcia wywołane sytuacją na Cyprze w połączeniu z wysoką nadwyżką na rachunku bieżącym Szwajcarii wywołują nawrót presji na aprecjację franka.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3226	-1,46%
USD/JPY	93,33	-0,04%
GBP/USD	1,5176	-1,71%
AUD/USD	1,0237	-1,13%
NZD/USD	0,8336	-0,75%
USD/CAD	1,0187	0,69%
USD/CHF	0,9299	1,11%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2308	-0,29%
EUR/JPY	123,54	-1,42%
EUR/AUD	1,2929	-0,26%
EUR/GBP	0,8721	0,32%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1696	0,29%
USD/PLN	3,150	1,70%
CHF/PLN	3,3879	0,59%
GBP/PLN	4,7813	-0,03%
EUR/HUF	291,97	0,59%
USD/HUF	220,60	2,00%
EUR/CZK	25,4110	0,19%
USD/CZK	19,1995	1,59%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7880	0,72%
USD/RUB	30,2578	0,72%
USD/ZAR	8,9040	0,81%
USD/KRW	1086,24	0,74%
USD/TWD	29,6300	0,28%
USD/MXN	12,7611	1,03%
USD/BRL	1,9620	0,32%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1556,9	0,72%
NIKKEI 225	12546,5	1,69%
DAX	296,9	0,97%
WIG	46406,7	-0,94%

09:32 2013-03-27

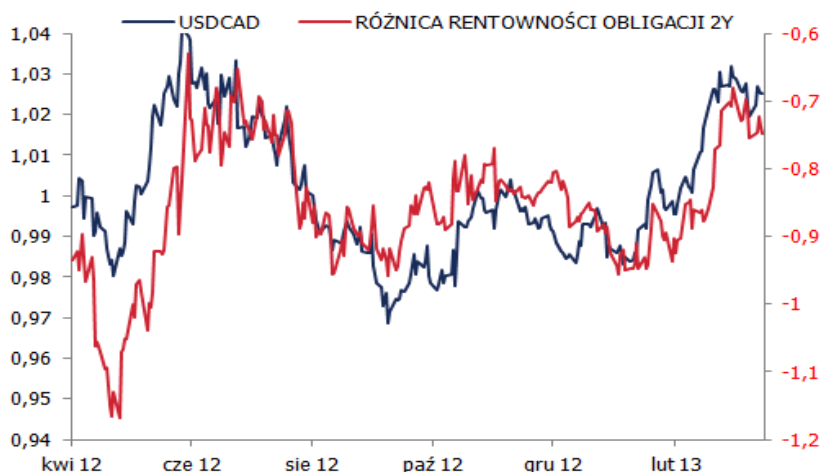


Rys. 2. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Niska inflacja osłabi dolara kanadyjskiego

Dziś poznamy jedynie drugorzędne dane makroekonomiczne. Uwagę powinien przyciągnąć publikowany o godzinie 15:00 indeks podpisanych umów kupna domów w USA za luty. Podpisane umowy w przeciągu jednego lub dwóch miesięcy przekładają się na faktyczną sprzedaż na rynku nieruchomości. O 13:30 poznamy dynamikę inflacji z Kanady w lutym. Na jej wzrost największy wpływ powinna mieć ostatniawyżka cen paliw. Jednak inflacja bazowa prawdopodobnie po raz pierwszy od dwóch lat spadnie poniżej 1 proc. Niska inflacja umocni oczekiwania na utrzymanie „gołębiego” nastawienia przez Banku Kanady oraz powinna przełożyć się na osłabienie dolara kanadyjskiego.



Rys. 3. Kurs USD/CAD oraz różnica rentowności obligacji

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	646,5	0,30%
INDEKS CRB	294,7	0,22%
ROPA WTI	93,7	-3,62%
ROPA BRENT	114,4	-2,59%
MIEDŹ LME	7964,0	-1,41%
MIEDŹ COMEX	358,4	-2,53%
ZŁOTO	1565,1	-2,57%
SREBRO	28,4	-4,24%

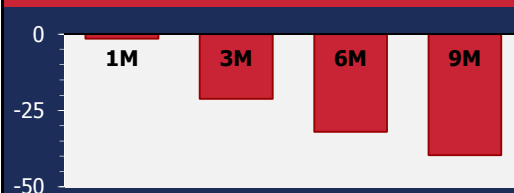
INDEKS S&P GSCI



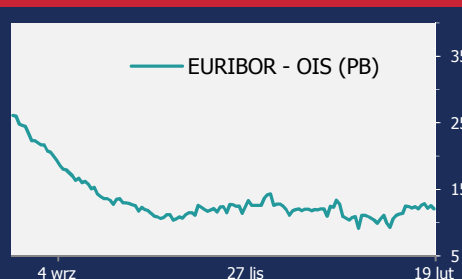
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,28	0,12	0,20
3M	3,29	0,21	0,28
6M	3,30	0,34	0,45
9M	3,30	0,44	0,59
12M	3,30	0,55	0,73

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	17,3
LIBOR USD 3M - OIS	14,6
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,9
EURIBOR 3M - OIS	12,1
EURIBOR3M - ST. ECB	-52,9
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

09:32 2013-03-27

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-03-27 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	kwiecień	5,9	5,9	5,9
2013-03-27 08:45	FR	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw. (ost.)	-0,3	-0,3	0,3
2013-03-27 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	marzec	1,03	1,03	0,99
2013-03-27 09:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty		1,9	
2013-03-27 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw. (ost.)	0,3	0,3	
2013-03-27 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	marzec (ost.)	-23,5	-23,5	
2013-03-27 11:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń		-3,81	
2013-03-27 12:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	marzec (22)		-7,1	
2013-03-27 13:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	luty	0,8	0,5	
2013-03-27 13:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	luty	0,9	1	
2013-03-27 15:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	luty	0,7	4,54	
2013-03-27 15:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	luty		10,36	

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