

09:45 2013-02-28

Seria dobrych danych z USA

Euro odrobiło część strat. Przed otwarciem sesji europejskiej kurs EUR/USD stabilizuje się pod oporem na 1,3150. Od rana wobec amerykańskiego dolara najsilniej umacniają się waluty antypodów: dolar nowozelandzki oraz australijski. Z kolei najsilniejsza deprecjacja dotyka japońskiego jena. Złoty lekko osłabia się. Kurs EUR/PLN wzrasta pod 4,16, a USD/PLN do 3,1650.



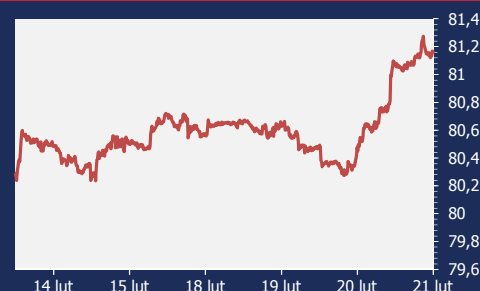
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wydatki inwestycyjne w Australii spadły w czwartym kwartale ubiegłego roku o 1,2 proc. w ujęciu kwartalnym (przy prognozie wzrostu o 1 proc.), mimo to dolar australijski mocno zyskuje. Zaskakująco dobrze i powyżej prognoz wypadły bowiem oczekiwane wydatki na lata 2013- 2014 (i to w sytuacji hamujących inwestycji w górnictwie). Informacja o powołaniu na stanowisko gubernatora Banku Japonii Haruhiko Kurody oraz dwóch nowych wiceprezesów nie była zaskoczeniem dla rynku. Uważamy, że po zmianie władz BoJ (19 marca), Bank prowadził będzie agresywniejszą politykę prowadzącą do osiągnięcia celu inflacyjnego na poziomie 2 proc. Możliwe jest rozpoczęcie planowanego skupu aktywów nie w przyszłym, a już w tym roku. Informacje te wydają się nie być w pełni zdyskontowane w kursie jena, stąd nasze długoterminowe prognozy zakładają dalszą deprecjację japońskiej waluty. Uważamy, że w przeciągu dwunastu miesięcy kurs USD/JPY osiągnie poziom 100, a EUR/JPY 125.

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	1496,9	0,61%
NIKKEI 225	11254,0	-1,27%
DAX	284,4	-0,07%
WIG	46406,7	-0,94%

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

09:45 2013-02-28

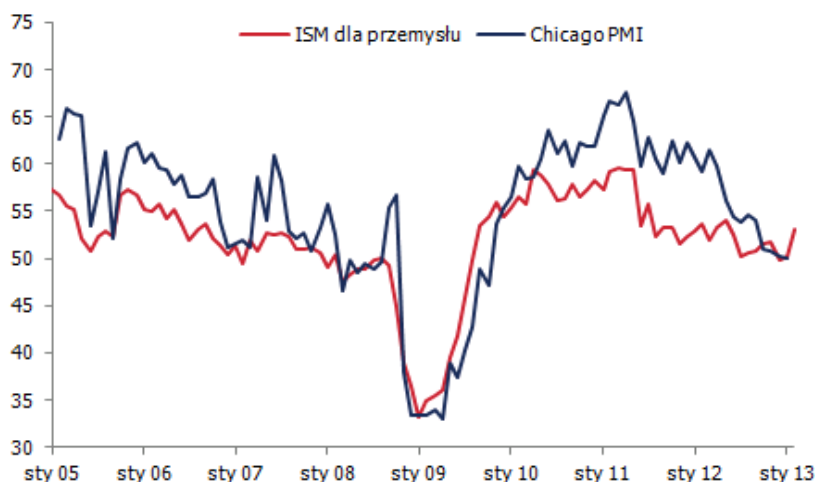


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: gospodarka nabiera tempa

Wstępny odczyt dynamiki PKB w Stanach Zjednoczonych za IV kwartał ubiegłego roku, po raz pierwszy od trzech lat ukształtował się na ujemnym poziomie (-0,1 proc. annualizowane). Konsensus rynkowy zakłada, że dziś dane zostaną zrewidowane w górę do poziomu 0,5 proc. Większą uwagę może przykuć odczyt indeksu Chicago PMI, który pozwoli ocenić jak bardzo przedsiębiorcy obawiają się wchodzących w życie cięć wydatków rządowych. Dane z USA z tego tygodnia pozytywnie zaskoczyły i dzisiejsze odczyty powinny wpisać się w tę tendencję. Dobre dane umocnić powinny dolara kanadyjskiego oraz meksykańskie peso.



Rys. 3. ISM dla przemysłu i Chicago PMI

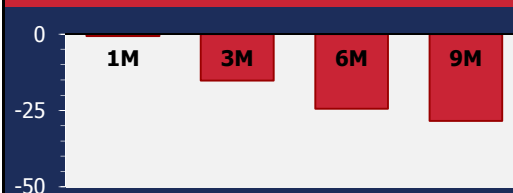
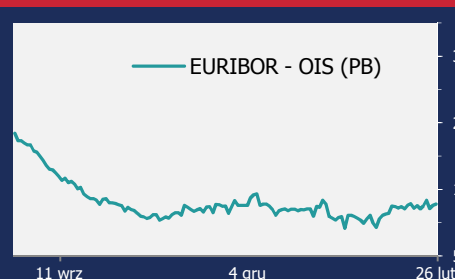
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	653,6	-0,77%
INDEKS CRB	293,2	-0,20%
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	3,71	0,12	0,20
3M	3,64	0,21	0,29
6M	3,58	0,34	0,46
9M	3,54	0,45	0,61
12M	3,50	0,56	0,75

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	18,6
LIBOR USD 3M - OIS	14,5
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,7
EURIBOR 3M - OIS	12,8
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

09:45 2013-02-28

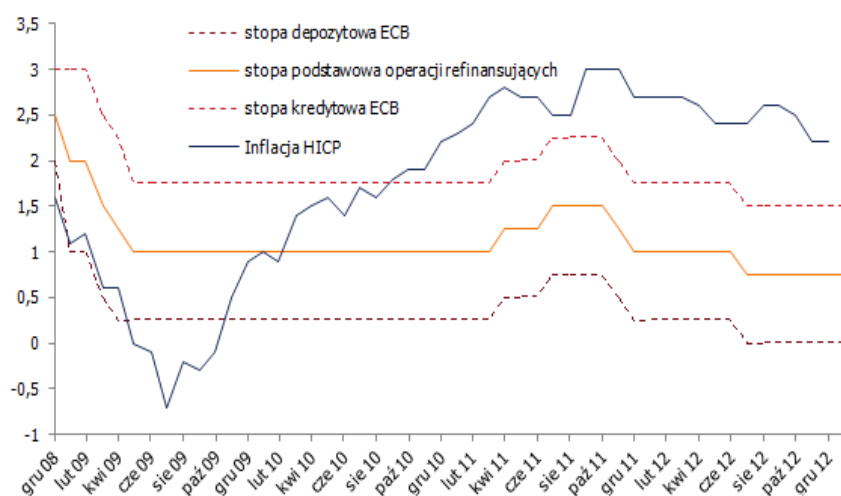


Rys. 4. Kurs USD/CAD i różnica rentowności obligacji

Źródło: BLOOMBERG

Strefa euro: spada presja inflacyjna

Ze strefy euro o godzinie 11:00 poznamy inflację konsumencką za styczeń. Odczyt powinien potwierdzić szacunkowe dane, które wskazały na wyhamowanie dynamiki z 2,2 proc. do 2,0 proc. w ujęciu rocznym. Niskie tempo wzrostu gospodarczego w połączeniu z malejącą presją inflacyjną to argumenty przemawiające za łagodną polityką ECB. W przyszłym tygodniu czeka nas posiedzenie Rady Prezesów ECB, które może skutkować obniżeniem prognoz wzrostu gospodarczego – to z kolei, stanowić będzie zapowiedź obniżki stóp procentowych.



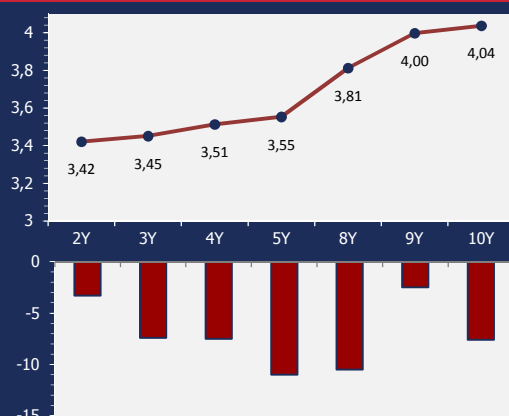
Rys. 5. Stopa procentowa ECB i inflacja w strefie euro

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,42	0,90	-3,30
5Y	3,55	-0,10	-11,00
10Y	4,04	2,00	-7,60

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



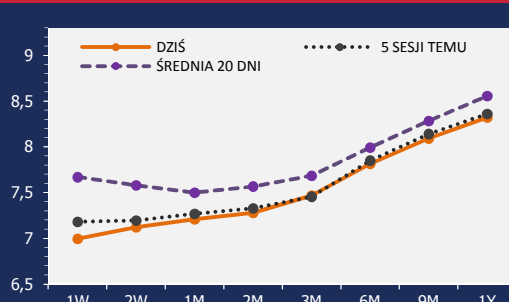
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,21	10,70	8,78
2M	7,28	10,96	8,52
3M	7,47	11,44	8,55
6M	7,82	12,38	8,75
9M	8,09	12,91	9,02
1Y	8,32	13,40	9,20

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,52	14,24	9,08
ODCH. %	-15%	-24,9%	-3,4%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,90	-1,70	-1,57
USD/PLN	0,83	-1,72	-1,61
EUR/USD	-0,58	0,44	0,63
EUR/CHF	1,68	1,05	1,15
GBP/USD	-0,79	-0,58	-0,62
AUD/USD	-1,22	0,36	0,42
USD/JPY	0,05	-1,35	0,33

09:45 2013-02-28

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-02-28 00:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	styczeń (wst.)	1,50	2,40	1%
2013-02-28 00:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	styczeń (wst.)	-4,80	-7,90	-5,90%
2013-02-28 01:01	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	luty	-27,00	-26,00	
2013-02-28 07:45	CH	Dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw.	0,00	0,60	0,20%
2013-02-28 07:45	CH	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw.	0,90	1,40	1,40%
2013-02-28 09:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń		2,53	
2013-02-28 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	luty	6,80	6,80	
2013-02-28 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	styczeń	1,50	1,50	
2013-02-28 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	styczeń	-1,00	-1,00	
2013-02-28 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	styczeń	2,00	2,20	
2013-02-28 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	luty (wst.)	0,70	-0,70	
2013-02-28 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	luty (wst.)	1,70	1,90	
2013-02-28 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	luty (23)	360,00	362,00	
2013-02-28 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw. S	0,50	-0,10	
2013-02-28 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	IV kw. S	2,30	2,20	
2013-02-28 15:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	luty	54,10	55,60	
2013-02-28 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	luty		-2,00	

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