

09:00 2013-03-28

Banki na Cyprze ponownie otwarte

Po wczorajszym osłabieniu od rana wspólna waluta zyskuje na wartości. Kurs EUR/USD wzrasta powyżej 1,28. Bez większych zmian pozostają notowania polskiej waluty. Kurs EUR/PLN znajduje się tuż nad 4,18, a silnie ujemnie skorelowany z eurodolarem kurs USD/PLN zniżył do 3,26. Dziś najważniejsze wydarzenia to publikacja indeksu Chicago PMI (14:45) oraz decyzja CNB ws. stóp procentowych (13:00).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Ponadto duży wpływ na rynkowy sentyment powinna mieć reakcja deponentów na otwarcie cypryjskich banków (pozostają zamknięte od 16 marca). Zaplanowane jest ono na godzinę 11:00 polskiego czasu. We Włoszech natomiast lider Partii Demokratycznej Pier Luigi Bersani przedstawi prezydentowi wyniki próby sformułowania rządu. Wszystkie główne partie od samego początku były niechętne do współpracy z Bersanim. Prezydent Neapolitano prawdopodobnie zostanie zmuszony do powierzenia misji tworzenia rządu kolejnej osobie (powinna ona zostać ogłoszona w najbliższych kilku dniach). Niepewna sytuacja polityczna na Półwyspie Apenińskim dodatkowo nie sprzyja sile wspólnej waluty. Wczoraj jednym z czynników osłabiającym euro były nienajlepsze wyniki aukcji włoskiego długu (groźba obniżki ratingu Włoch przez agencje Moody's nie zachęca do zakupu tamtejszych obligacji).

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,2805	-0,16%
USD/JPY	94,23	-0,52%
GBP/USD	1,5164	0,09%
AUD/USD	1,0432	-0,36%
NZD/USD	0,8376	-0,08%
USD/CAD	1,0165	-0,03%
USD/CHF	0,9521	0,15%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2192	-0,01%
EUR/JPY	120,66	-0,67%
EUR/AUD	1,2275	0,21%
EUR/GBP	0,8445	-0,24%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1833	0,00%
USD/PLN	3,267	0,14%
CHF/PLN	3,4312	0,00%
GBP/PLN	4,9535	0,23%
EUR/HUF	303,60	-0,32%
USD/HUF	237,08	-0,18%
EUR/CZK	25,7660	0,21%
USD/CZK	20,1235	0,37%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8137	-0,17%
USD/RUB	31,0003	0,31%
USD/ZAR	9,2481	-0,44%
USD/KRW	1113,15	0,13%
USD/TWD	29,8990	0,00%
USD/MXN	12,3481	-0,10%
USD/BRL	2,0110	-0,31%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1562,9	-0,06%
NIKKEI 225	12336,0	-1,26%
DAX	292,4	-0,45%
WIG	46029,4	0,31%

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

09:00 2013-03-28

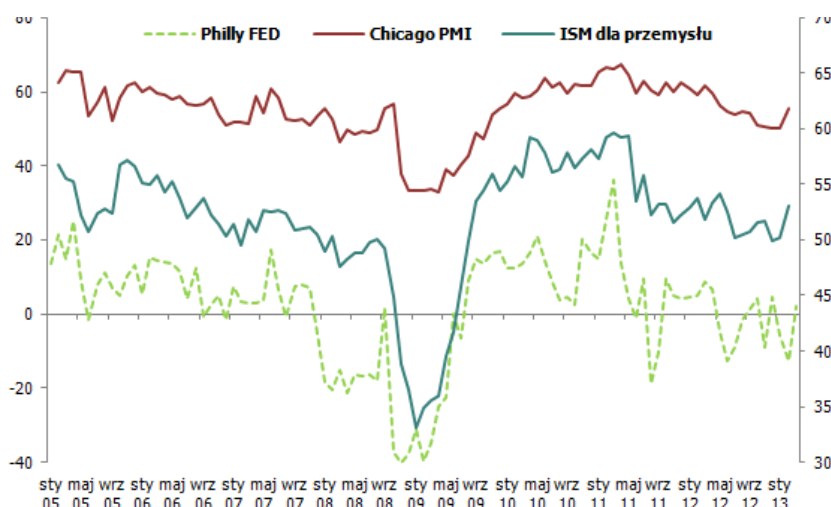


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Ostatnia wskazówka przed ISM

Od początku roku odczyty indeksu PMI napawają optymizmem. Wskaźnik obrazujący zmiany aktywności gospodarczej w największym rejonie przemysłowym USA wzrósł w lutym do 56,8 pkt., podczas gdy w ostatnich miesiącach 2012 roku plasował się w okolicach 50 pkt. Co więcej zwyżki indeksu napędzane są przede wszystkim wzrostami nowych zamówień oraz zatrudnienia. Dzisiejszy odczyt będzie ostatnią wskazówką prze ISM dla przemysłu w całych Stanach Zjednoczonych. Konsensus rynkowy zakłada stabilizację przy wartości z poprzedniego miesiąca. Gdyby jednak dane pozytywnie zaskoczyły dolar amerykański powinien dalej zyskać na wartości.



Rys. 3. USA: Regionalne indeksy koniunktury i ISM dla przemysłu

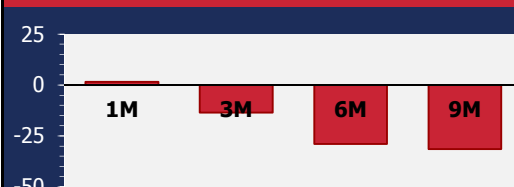
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	657,8	0,50%
INDEKS CRB	298,2	0,49%
ROPA WTI	96,9	0,91%
ROPA BRENT	109,9	0,83%
MIEDŹ LME	7640,0	0,34%
MIEDŹ COMEX	343,6	-0,17%
ZŁOTO	1604,3	0,58%
SREBRO	28,7	1,18%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

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

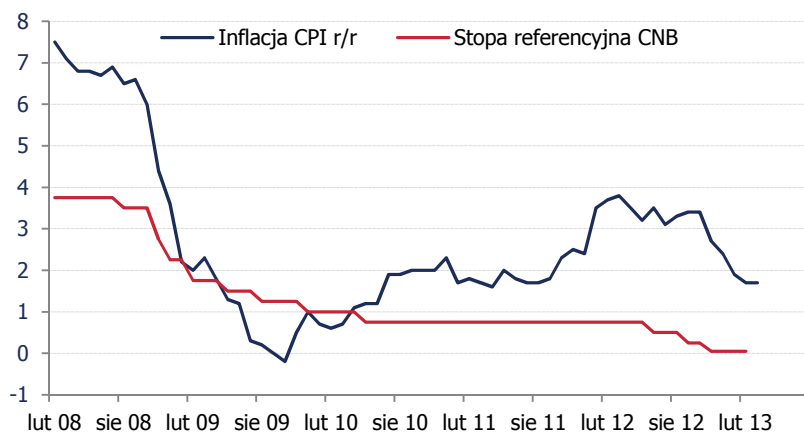
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	20,3
LIBOR USD 3M - OIS	14,9
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,4
EURIBOR 3M - OIS	12,8
EURIBOR3M - ST. ECB	-53,8
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

09:00 2013-03-28

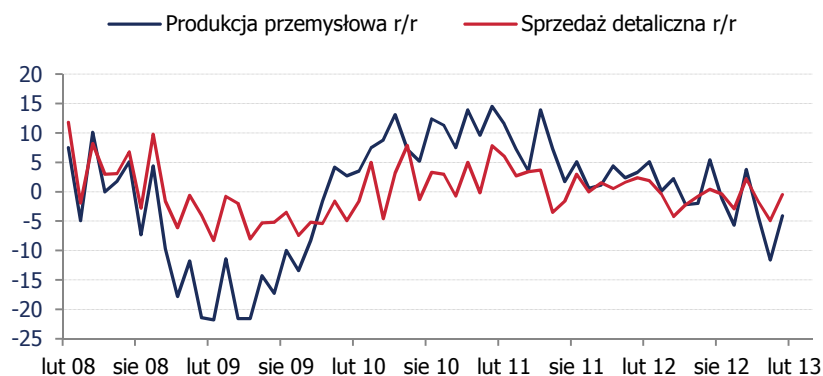


Rys. 4. Czechy: Stopa procentowa i inflacja

Źródło: BLOOMBERG

Czechy: Słabe perspektywy dla korony

O godzinie 13:00 Bank Centralny Czech ogłosi decyzję ws. stóp procentowych. Koszt pieniądza nie zostanie zmieniony (główna stopa: 0,05 proc.), a uwaga skupi się na słowach dotyczących potencjalnych interwencji na osłabienie korony. Kluczowym czynnikiem, od którego uzależnione są interwencje jest postępująca dezinflacja. Uważamy, że Bank utrzyma „gołębi” ton komunikatu, w tym przede wszystkim zobowiązując się do utrzymywania niskich stóp do momentu poprawy perspektyw inflacyjnych. Prawdopodobnie zasugeruje również możliwość interwencji na rynku walutowym. Tym samym posiedzenie CNB nie przyniesie zmiany w polityce pieniężnej, dlatego też nie powinno wywołać silnej reakcji w notowaniach EUR/CZK. W długim terminie korona cały czas jednak powinna się osłabiać.

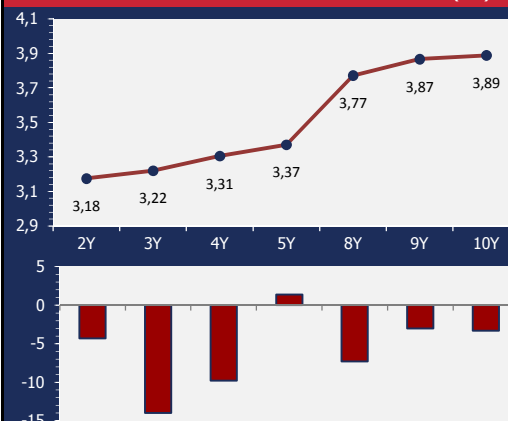


Rys. 5. Czechy: Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

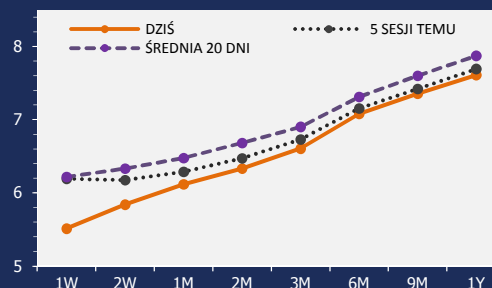
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,18	1,40	-4,30
5Y	3,37	-3,00	1,40
10Y	3,89	-2,90	-3,30

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,12	11,19	9,11
2M	6,33	11,49	9,06
3M	6,61	11,93	9,10
6M	7,08	12,45	9,24
9M	7,36	12,85	9,36
1Y	7,61	13,23	9,47

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,26	13,81	8,98
ODCH. %	-26%	-19,0%	1,5%

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

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,80	-1,55	-1,68
USD/PLN	1,42	-0,78	-1,06
EUR/USD	-1,26	-0,74	-0,68
EUR/CHF	0,96	0,52	0,57
GBP/USD	-0,99	-1,08	-0,74
AUD/USD	-1,04	0,57	0,77
USD/JPY	-0,31	-2,19	-2,20

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

09:00 2013-03-28

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-03-28 01:01	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	marzec	-27	-26	-26
2013-03-28 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	luty	11,6	11,2	11,6
2013-03-28 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	marzec	6,9	6,9	
2013-03-28 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	luty	3,2	3,5	
2013-03-28 13:00	CZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	marzec	0,05	0,05	
2013-03-28 13:30	CA	Dynamika PKB m/m (%)	styczeń	0,1	-0,2	
2013-03-28 13:30	CA	Dynamika PKB r/r (%)	styczeń	0,9	0,8	
2013-03-28 13:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	marzec (23)	337,5	336	
2013-03-28 13:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	IV kw. (ost.)	0,5	0,1	
2013-03-28 13:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	IV kw. (ost.)	2,1	2,1	
2013-03-28 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	IV kw.	-3436	173	
2013-03-28 14:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	marzec	56,3	56,8	
2013-03-28 16:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	marzec		-10	

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