

09:00 2013-04-05

NFP może osłabić dolara

Po posiedzeniu ECB wspólna waluta zyskała na wartości. Kurs EUR/USD przebił linię trendu spadkowego i dotarł pod 1,2950. Umocniła się również polska waluta. Kurs EUR/PLN zniżkował do 4,1750, a USD/PLN do 3,2270. Dziś uwaga przenosi się na Stany Zjednoczone i publikowany o godzinie 14:30 raport z rynku pracy.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Do wzrostów eurodolara przyczyniła się nie tylko siła euro ale również słabość dolara. Amerykańska waluta osłabiła się wobec wszystkich oprócz jena walut z grona G-10. Oprócz spadku awersji do ryzyka po zasygnalizowaniu przez M. Dragiego gotowości do podjęcia działań wspierających wzrost gospodarczy, dolara osłabiły kolejne rozczarowujące i ostatnie przed NFP, dane z rynku pracy. Oznaczać to może, że inwestorzy powoli dyskontują gorszy od oczekiwań raport z rynku pracy. Uważamy, że jeżeli dane faktycznie rozczarują deprecjacja dolara nabierze tempa. Na zakończonym wczoraj posiedzeniu, Rada Prezesów ECB nie zmieniła stóp procentowych. Podczas konferencji prasowej prezes Mario Draghi zaznaczył jednak, że utrzymuje się ryzyko pogorszenia perspektyw dla gospodarki strefy euro, pozostawiając tym samym otwarte drzwi do dalszego luzowania. Poinformował również, że dyskutowano o obniżce kosztu pieniądza oraz niestandardowych narzędziach polityki pieniężnej. Tym samym znacznie wzrosło prawdopodobieństwo podjęcia konkretnych działań już na majowym posiedzeniu.

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	1554,8	0,07%
NIKKEI 225	12634,5	2,20%
DAX	293,1	-0,56%
WIG	46406,7	-0,94%

09:00 2013-04-05

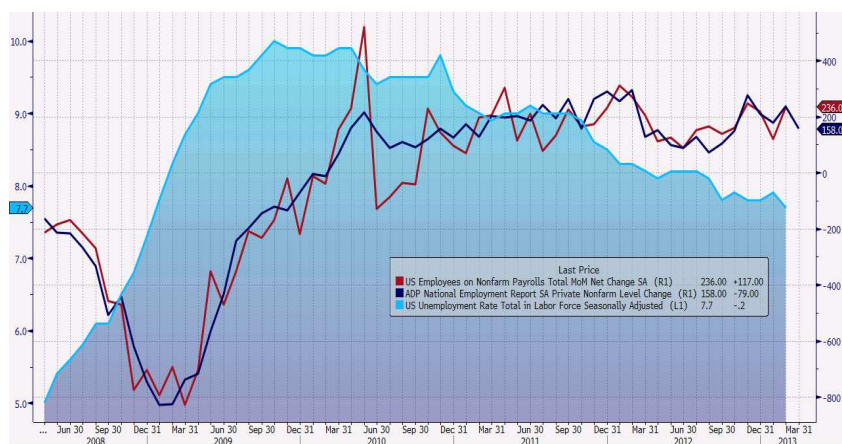


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Raport z rynku pracy w centrum uwagi

Najważniejsze dane z amerykańskiego rynku pracy w marcu rozczerowały. Raport ADP wskazał na 158 tys. nowych miejsc pracy w sektorze prywatnym, przy konsensusie na poziomie 200 tys., subindeks zatrudnienia w ISM dla usług spadł z 57,3 do 53,3 (usługi odpowiadają za ponad 80 proc. zatrudnienia w USA), a 4-tygodniowa średnia nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wzrosła z 350 do 354 tys. Wszystko to sprawia, że dzisiejszy odczyt NFP może nie dorównać prognozie 200 tys. Konsensus odnośnie stopy bezrobocia zakłada stabilizację na poziomie 7,7 proc., po tym jak w lutym spadła o 0,2 pp (głównie z powodu skurczenia się zasobu siły roboczej). Uważamy, że jeżeli dzisiejsze dane rozczerują amerykańska waluta straci na wartości.



Rys. 3. USA: ADP, NFP i stopa bezrobocia

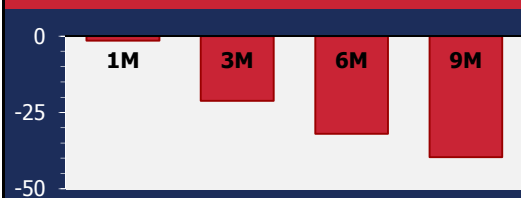
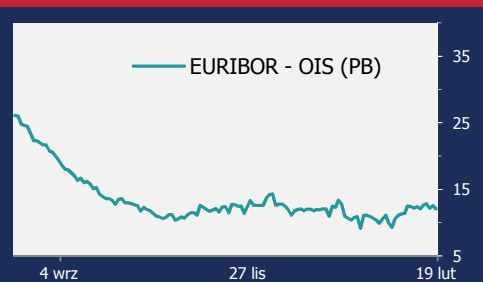
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	638,7	-2,02%
INDEKS CRB	287,9	-0,64%
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	3,27	0,12	0,20
3M	3,27	0,21	0,28
6M	3,28	0,33	0,44
9M	3,28	0,44	0,58
12M	3,28	0,54	0,72

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	2,0

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 2013-04-05

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-05 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	marzec	427,00	429993,22	
2013-04-05 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty (wst.)		-1,40	
2013-04-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	luty	-0,40	1,20	
2013-04-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty	-1,20	-1,30	
2013-04-05 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	luty	-1,50	-2,50	
2013-04-05 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	luty	1,10	-2,50	
2013-04-05 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	marzec		107091,20	
2013-04-05 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	marzec	6,50	50,70	
2013-04-05 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	marzec	7,00	7,00	
2013-04-05 14:30	CA	Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)	luty	0,15	-0,24	
2013-04-05 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	marzec	205,00	246,00	
2013-04-05 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	marzec	197,50	236,00	
2013-04-05 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	marzec	7,70	7,70	
2013-04-05 14:30	US	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	luty	-44,60	-44,45	
2013-04-05 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	marzec	52,20	51,10	

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 odchyłeń standardowych dzielących ostatnią wartość od rocznej średniej.

Dienna 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