

09:07 2013-04-08

Euro ponownie straci na wartości

Po piątkowym umocnieniu, dziś od rana euro lekko osłabia się. Kurs EUR/USD zniżkuje do 1,2970. Notowania polskiej waluty pozostają względnie stabilne. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,1570, a USD/PLN na 3,2040. Uważamy, że w tym tygodniu kurs EUR/USD powróci pod 1,29, a EUR/PLN i USD/PLN wzrosną odpowiednio do 4,20 i 3,22. Dziś największą uwagę powinien przykuć indeks Sentix (10:30) oraz produkcja przemysłowa z Niemiec za luty (12:00).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana dolar amerykański nieznacznie umacnia się wobec wszystkich oprócz dolara kanadyjskiego walut z grona G-10. Mimo sporego spadku prawdopodobieństwa wcześniejszego zakończenia QE3 przez Fed (po piątkowym raporcie z rynku pracy) oraz odnotowaniu znacznie wyższej od prognoz nadwyżki w rachunku bieżącym Japonii (637,4 mld jenów), od rana ponad 1 proc. osłabia się japońska waluta. Kurs USD/JPY znajduje się na 98,60. Na rynku długu oraz akcji tydzień rozpoczął się od umiarkowanie dobrych nastrojów. Zawężają się spready rentowności między obligacjami peryferyjnych krajów strefy euro a niemieckimi bundami, zwykując również kontrakty na główne indeksy europejskich giełd. W tym tygodniu najważniejszymi wydarzeniami będą: publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC (środa) i dynamiki sprzedaży detalicznej z USA (piątek). W środę również RPP podejmie decyzję ws. stóp procentowych – rynek oraz nasza prognoza zakłada pozostawienie stóp bez zmian (główna 3,25 proc.).

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	1553,3	-0,43%
NIKKEI 225	13192,6	2,80%
DAX	287,1	-1,57%
WIG	46406,7	-0,94%

09:07 2013-04-08

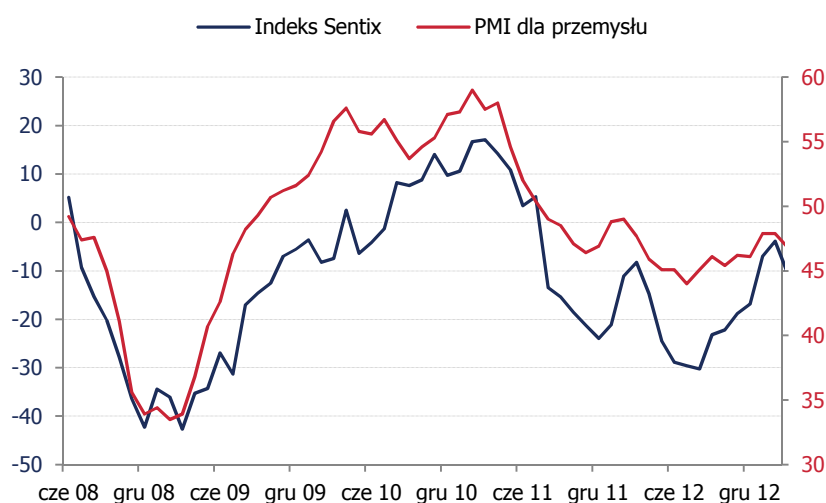


Rys. 2. Wykres dzienny kursu USD/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: Dane bez wpływu na rynek

Indeks Sentix, obrazujący ocenę bieżącej sytuacji w gospodarce oraz oczekiwania inwestorów ze strefy euro, USA i Japonii często stanowi dobry predyktor przed indeksem ZEW. Konsensus odnośnie dzisiejszego odczytu zakłada spadek z -10,6 do -13,1 pkt., głównie z powodu ostatnich negatywnych doniesień z Eurolandu (m. in. kłopoty Cypru i pat polityczny we Włoszech). Pozytywnie natomiast może zaskoczyć odczyt dynamiki produkcji przemysłowej Niemiec za luty. W miesiącu tym znacznie wzrosły bowiem zamówienia w przemyśle. Dzisiejsze dane, drugorzędne (Sentix) oraz historyczne (produkcja z Niemiec) nie powinny wywołać silnej reakcji na rynku walutowym.

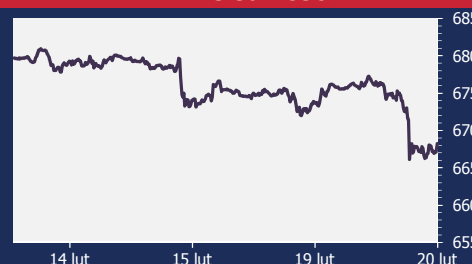


Rys. 3. Indeks Sentix i PMI dla przemysłu (strefa euro)

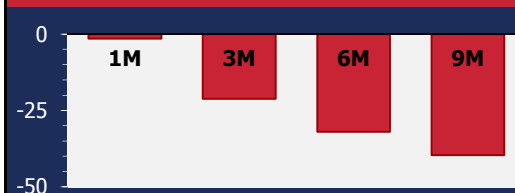
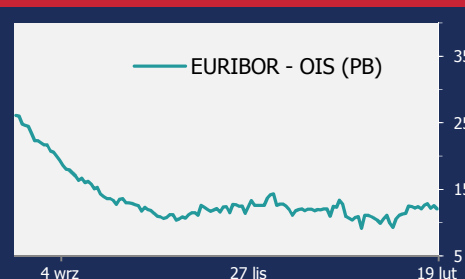
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	628,3	-0,75%
INDEKS CRB	288,3	-0,07%
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	3,27	0,33	0,44
9M	3,27	0,43	0,58
12M	3,27	0,53	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

09:07 2013-04-08

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-08 01:50	JP	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld JPY)	luty	457,4	-364,80	637,40
2013-04-08 01:50	JP	Bilans handlu zagranicznego (mld JPY)	luty	-660	-1479,30	-677,00
2013-04-08 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	-5	-4,10	
2013-04-08 09:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	luty	28,75	31,52	
2013-04-08 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	luty (wst.)	716,8	316,20	
2013-04-08 09:15	CH	Produkcja przemysłowa r/r (%)	IV kw.		2,20	
2013-04-08 10:30	EZ	Indeks Sentix (pkt.)	kwiecień	-12,8	-10,60	
2013-04-08 12:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	-0,9	-1,30	
2013-04-08 12:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty	0,3	0,00	

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

09:07 2013-04-08

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