

09:24 2013-05-08

**RPP oprze się globalnej fali luzowania**

Od początku tygodnia na rynkach finansowych dominują pozytywne nastroje. Dziś dodatkowo poprawiły je zaskakująco dobre dane o bilansie handlu zagranicznego Chin. Od ran wspólna waluta zyskuje na wartości, a kurs EUR/USD wzrasta do 1,3110. Euro umacnia się również wobec złotego. Kurs EUR/PLN wzrasta powyżej 4,14, z kolei USD/PLN zmniejsza poniżej 3,16.



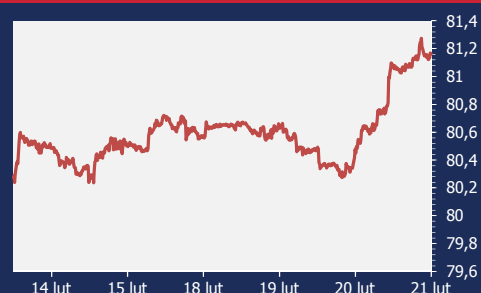
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś poznamy ważne dane w kontekście polskiej waluty. Przede wszystkim decyzję RPP ws. stóp procentowych (tradycyjnie we wczesnych godzinach popołudniowych) oraz dynamikę za marzec produkcji przemysłowej w Niemczech, czyli naszego największego partnera handlowego (12:00). Po słowach gubernatora Banku Centralnego Nowej Zelandii od rana dolar nowozelandzki traci wobec głównych walut ok 1 proc. Graeme Wheeler powiedział, że w ubiegłym miesiącu Bank dokonywał interwencji na rynku w celu osłabienia waluty. Ponadto stwierdził, że jeżeli zostanie wyeliminowane ryzyko wzrostu cen nieruchomości, pojawi się przestrzeń do obniżki stóp procentowych. Wydaje się, że cierpliwość władz monetarnych do siły waluty została wyczerpana (dolar nowozelandzki od początku roku umocnił się wobec wszystkich głównych walut), a Bank strasząc możliwymi obniżkami stóp procentowych oraz interwencjami na rynku, próbuje przede wszystkim werbalnie wpłynąć na osłabienie waluty.

**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    | 1617,5  | 0,19%  |
| NIKKEI 225 | 14180,2 | 3,55%  |
| DAX        | 301,3   | 0,11%  |
| WIG        | 46406,7 | -0,94% |

09:24 2013-05-08

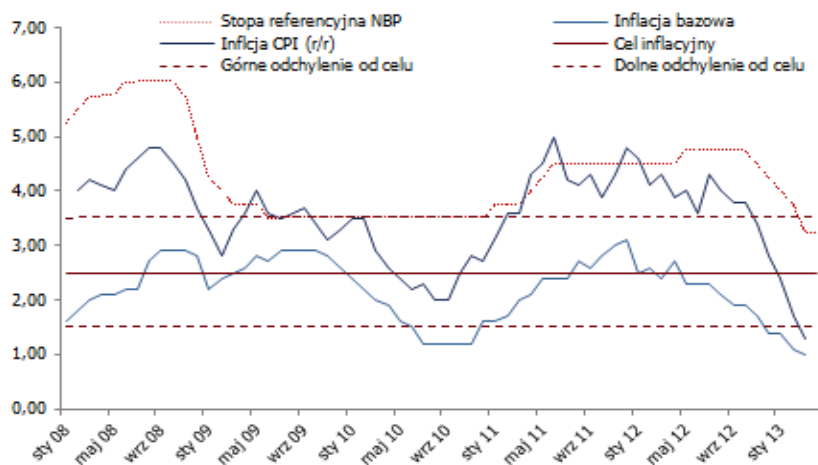


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

### Polska: Rada nie zmieni stóp

Uważamy, że Rada podtrzyma strategię wait and see na drugim kolejnym posiedzeniu, niemniej jednak kombinacja czynników krajowych i globalnych zwiększa ryzyko obniżki stóp w czerwcu lub lipcu. W tym świetle brak obniżki w maju okazałby się chwilowym wsparciem dla złotego. Tym bardziej, że wielkimi krokami zbliżają się ważne publikacje makro, które na nowo rozbudzą spekulacje o przedłużeniu cyklu łagodzenia. Oczekujemy, że dynamika CPI w kwietniu spadnie poniżej 1,0 proc. r/r, a tempo wzrostu gospodarczego w I kw. wyniesie zaledwie 0,5 proc r/r. W dłuższym terminie wraz ze spadkami kursu EUR/USD, spodziewamy się osłabienia złotego wobec dolara oraz stabilizacji EUR/PLN w zakresie 4,10 - 4,20. Więcej na temat dzisiejszej decyzji RPP we wczorajszym raporcie Opinii TMS – RPP pozostanie w trybie wait and see.



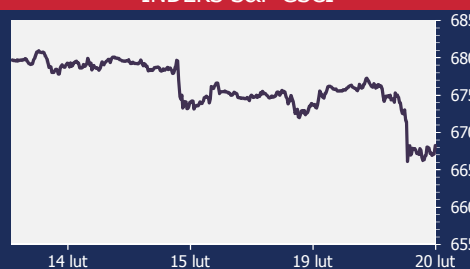
Rys. 3. Polska: Główna stopa NBP oraz inflacja

Źródło: BLOOMBERG

### RYNEK SUROWCOWY

|                 | KURS   | ZMIANA |
|-----------------|--------|--------|
| INDEKS S&P GSCI | 632,7  | 0,26%  |
| INDEKS CRB      | 290,1  | -0,04% |
| 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% |

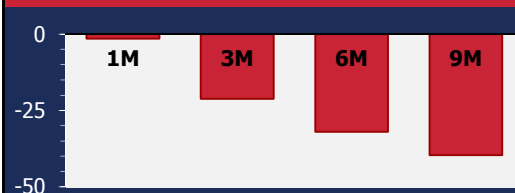
### INDEKS S&P GSCI



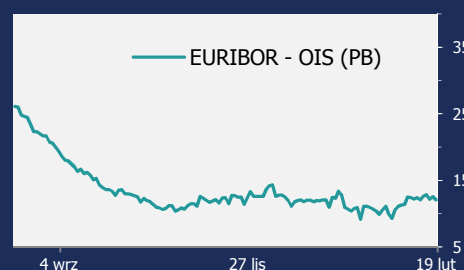
### RYNEK PIENIĘŻNY

|     | WIBOR | EURIBOR | LIBOR USD |
|-----|-------|---------|-----------|
| 1M  | 3,13  | 0,11    | 0,20      |
| 3M  | 2,95  | 0,20    | 0,28      |
| 6M  | 2,91  | 0,30    | 0,43      |
| 9M  | 2,90  | 0,40    | 0,56      |
| 12M | 2,90  | 0,49    | 0,70      |

### 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    | -27,9 |
| WIBOR 3M - ST. NBP     | -30,0 |

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

09:24 2013-05-08

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

| Data             | Kraj | Wydarzenie                                | Okres    | Prognoza | Poprzednio | Prognoza TMS |
|------------------|------|-------------------------------------------|----------|----------|------------|--------------|
| 2013-05-08 00:00 | PL   | Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%) | maj      | 3,25     | 3,25       |              |
| 2013-05-08 00:00 | CN   | Bilans handlu zagranicznego (mld USD)     | kwiecień | 16,50    | -0,88      |              |
| 2013-05-08 00:00 | CN   | Eksport r/r (%)                           | kwiecień | 9,00     | 10,00      |              |
| 2013-05-08 00:00 | CN   | Import r/r (%)                            | kwiecień | 13,00    | 14,10      |              |
| 2013-05-08 09:15 | CH   | Inflacja CPI r/r (%)                      | kwiecień | -0,50    | -0,60      |              |
| 2013-05-08 12:00 | DE   | Produkcja przemysłowa r/r (%)             | marzec   | -3,80    | -1,80      |              |
| 2013-05-08 12:00 | DE   | Produkcja przemysłowa m/m (%)             | marzec   | -0,10    | 0,50       |              |
| 2013-05-08 13:00 | US   | Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)   | maj ( 3) |          | 1,80       |              |
| 2013-05-08 14:00 | NO   | Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%) | maj      | 1,50     | 1,50       |              |
| 2013-05-08 14:15 | CA   | Rozpoczęte budowy domów (tys.)            | kwiecień | 175,00   | 180,86     |              |

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.                                                                                                         |

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](mailto:da@tms.pl)

+48225297638

|                  |                  |              |                                            |
|------------------|------------------|--------------|--------------------------------------------|
| Analitik         | Bartosz Sawicki  | +48603307161 | <a href="mailto:bs@tms.pl">bs@tms.pl</a>   |
| Analitik         | Szymon Zajkowski | -            | <a href="mailto:sz@tms.pl">sz@tms.pl</a>   |
| Młodszy Analitik | Marcin Pietrzak  | -            | <a href="mailto:mpi@tms.pl">mpi@tms.pl</a> |

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](http://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](mailto:dommaklerski@tms.pl), [www.tms.pl](http://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