

09:11 2013-05-09

Duża zmienność walut antypodów

Po wczorajszym umocnieniu dziś od rana euro lekko traci na wartości. Kurs EUR/USD zbliża się do 1,3150. Mimo nieoczekiwanej obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, złoty umocnił się. Obecnie kurs EUR/PLN znajduje się na 4,1280, a USD/PLN na 3,1380.



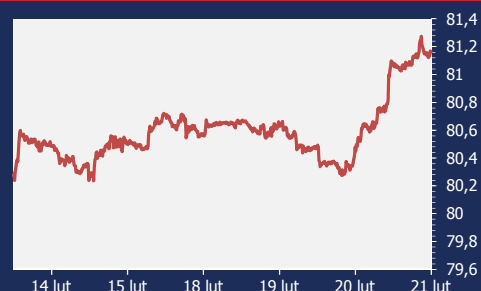
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś największą uwagę powinny przykuć doniesienia z Wielkiej Brytanii – dynamika produkcji przemysłowej (10:30) oraz decyzja BoE ws. stóp procentowych. (13:00). Ponadto publikowane po godzinie 11:00 wyniki aukcji 5- letnich obligacji skarbu państwa powinny dać odpowiedź jakim zainteresowaniem cieszy się polski dług po wczorajszym posiedzeniu RPP. Od początku tygodnia duża zmienność panuje w notowaniach walut antypodów. Po osłabieniu z pierwszej części tygodnia, dziś od rana w gronie G-10 najsilniej zyskują dolary: australijski i nowozelandzki. Tym razem jest to pokłosiem zdecydowanie lepszych od oczekiwań danych z rynku pracy w tamtejszych gospodarkach. Na szczególną uwagę zasługuje spadek stopy bezrobocia w Nowej Zelandii w pierwszym kwartale bieżącego roku z 6,8 do 6,2 proc., czyli najniższego poziomu od trzech lat. Lepsze dane z Nowej Zelandii, jak również z Chin to czynniki, które w dużej mierze równoważą wczorajsze słowa gubernatora RBNZ nakierowane na osłabienie waluty. Jeżeli kurs NZD/USD wzrośnie w okolice poziomów z ubiegłego miesiąca, władze monetarne mogą ponownie interweniować.

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%

09:11 2013-05-09

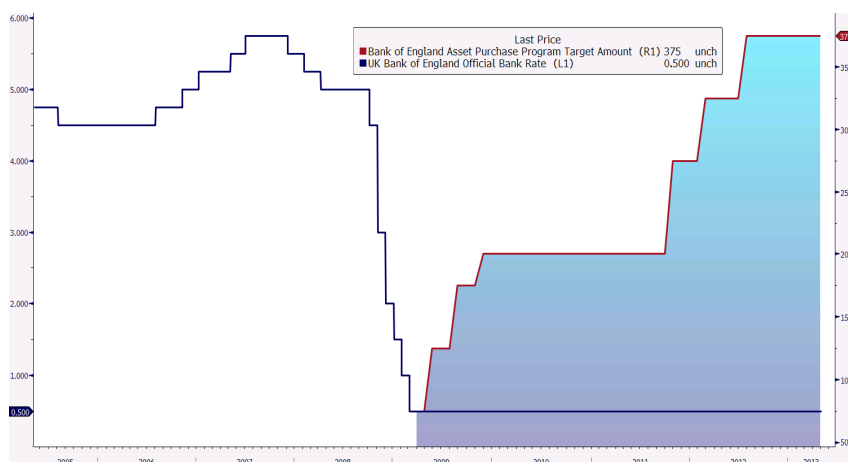


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

W. Brytania: BoE zaczeka na Carneya

W sytuacji lekkiej poprawy w danych makro (m. in. silniejsze od oczekiwań wzrosty dynamiki PKB oraz indeksów PMI), jak również zbliżającą się zmianę na stanowisku gubernatora Banku (w lipcu zaprzysiężony zostanie Mark Carney, obecny gubernator Banku Kanady), decydenci prawdopodobnie wstrzymają się z jakąkolwiek ważną decyzją. Uważamy, że taki rezultat posiedzenia jest w pełni zdyskontowany, dlatego też nie spodziewamy się silnej reakcji na rynku walutowym. Nasze aktualne prognozy zakładają lekki spadek kursu GBP/USD w najbliższych miesiącach (do 1,54 i 1,52 w perspektywie, odpowiednio jednego i trzech miesięcy).



Rys. 3. W. Brytania: Główna stopa BoE i wartość programu FLS

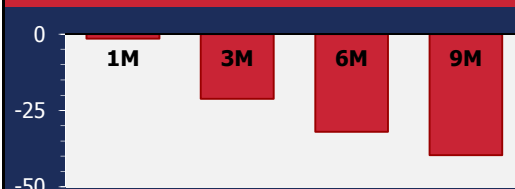
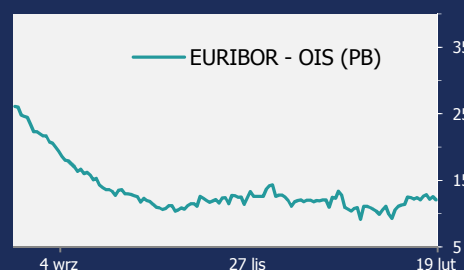
Źródło: BLOOMBERG

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

09:11 2013-05-09

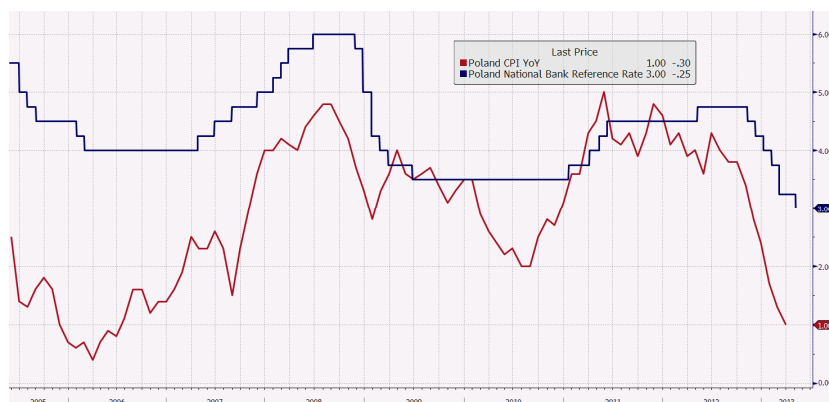


Rys. 4. Wykres 4-godzinowy kursu GBP/USD

Źródło: TMS DIRECT

Polska: Rada znów obniża

Po miesiącu przerwy w cyklu łagodzenia polityki pieniężnej RPP ponownie zredukowała stopy procentowe o 25 pb, sprowadzając tym samym stopę referencyjną do najniższego poziomu w historii: 3,0 proc. Decyzję taką uzasadnia przedłużająca się seria słabych danych z gospodarki, w tym jak zaznaczył Marek Belka – niezadowolająca struktura wzrostu gospodarczego (spadek popytu wewnętrznego) oraz pogłębiające się tendencję dezinflacyjną. Co więcej wydzwięk komunikatu jest dość łagodny. Rada pozostawiła sobie otwartą furtkę do dalszych obniżek, uzależniając przyszłe decyzje od oceny prawdopodobieństwa powrotu inflacji do celu. Uważamy, że podobnie jak to było w poprzednich miesiącach decyzja Rady nie wpłynie na zmianę trendu w notowaniach kursu EUR/PLN. Spodziewamy się jego stabilizacji w przedziale 4,10 - 4,20.

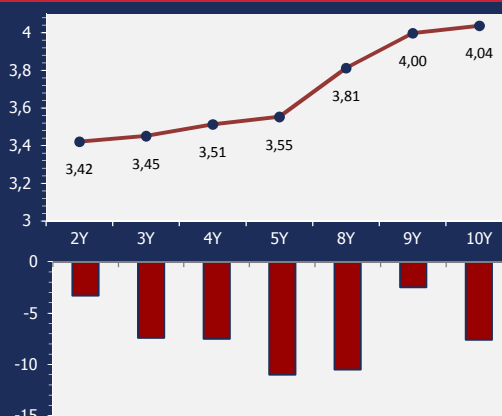


Rys. 5. Polska: Główna stopa NBP i inflacja (r/r)

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

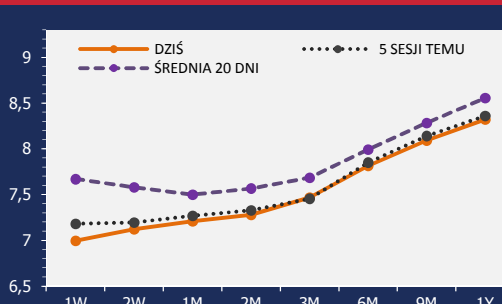
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,42	0,90	-3,30
5Y	3,55	-0,10	-11,00
10Y	4,04	2,00	-7,60

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

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

09:11 2013-05-09

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Prognoza TMS
2013-05-09 00:45	NZ	Stopa bezrobocia (%)	I kw.	6,80	6,90	6,20
2013-05-09 03:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	kwiecień	5,60	5,60	5,50
2013-05-09 03:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	kwiecień	2,30	2,10	2,40
2013-05-09 03:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	kwiecień	-2,30	-1,90	-2,60
2013-05-09 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	marzec	-3,00	-4,70	-3,30
2013-05-09 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec	-1,60	-2,20	
2013-05-09 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	maj	0,50	0,50	
2013-05-09 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	maj (4)	335,00	324,00	

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

Analityk	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analityk	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analityk	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