

09:21 2013-04-10

RPP tym razem nie zaskoczy

Eurodolar utrzymuje się w kilkudniowym trendzie wzrostowym. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3075. Kurs EUR/PLN przebił wsparcie wyznaczone przez dołki z marca i znalazł się na najniższym poziomie od połowy stycznia (4,11). Obecnie notowania wzrastają do 4,1150. Złoty umocnił się również wobec dolara. Kurs USD/PLN znajduje się na 3,1470. Dziś uwaga skupi się na decyzji RPP ws. stóp procentowych (12:00 – 14:00) oraz publikacji protokołu z marcowego posiedzenia FOMC (20:00).



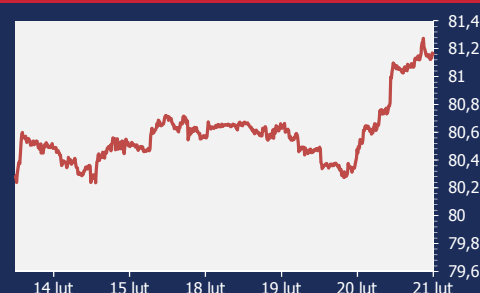
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: BLOOMBERG

Od rana w gronie G-10 wobec amerykańskiego dolara najsilniej umacnia się australijska waluta. Jest to reakcja na nieoczekiwany silny wzrost importu Chin (największego partnera handlowego Australii). Bilans handlu zagranicznego Chin nieoczekiwanie wykazał on deficyt na poziomie 0,9 mld dolarów (przy prognozie nadwyżki 15,4 mld), spowodowany przede wszystkim wzrostem importu o 14,1 proc r/r. Dane te łagodzą niepokój o słabnący popyt wewnętrzny. Co więcej wraz ze wczorajszym spadkiem inflacji poprawiają perspektywy chińskiej gospodarki oraz znoszą presję z PBoC na zaostrzenie polityki pieniężnej. Niemniej jednak cały czas utrzymują się obawy związane z długiem Chin. Wczoraj agencja Fitch obniżyła rating tego kraju z AA- do A+ z perspektywą stabilną. To pierwsze cięcie ratingu Chin przez jedną z głównych agencji od 1999 r. W uzasadnieniu Fitch podał m. in. gwałtownie rosnącą akcje kredytową banków oraz zadłużenie władz lokalnych.

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	1563,1	0,63%
NIKKEI 225	13192,4	0,00%
DAX	288,3	0,22%
WIG	46406,7	-0,94%

09:21 2013-04-10

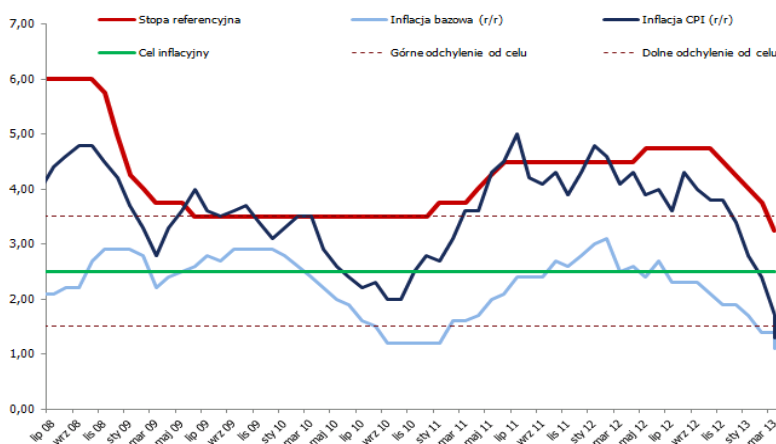


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: BLOOMBERG

Polska: Cykl obniżek zakończony

Uczestnicy rynku są zgodni co do dzisiejszej decyzji Rady Polityki Pieniężnej – stopy procentowe pozostaną bez zmian, a Rada utrzyma stanowisko „wait and see” (taki jest również nasz scenariusz bazowy). Jak zwykle decyzje poznamy we wczesnych godzinach popołudniowych. Obecnie stopa referencyjna znajduje się na historycznie najniższym poziomie – 3,25 proc. W komunikacie Rada powinna jednak pozostawić sobie otwartą furtkę dla dalszych obniżek – prawdopodobnie powróci zdanie o uzależnieniu przyszłych decyzji od napływających danych (w tym przede wszystkim od kształtowania się inflacji oraz wzrostu gospodarczego względem projekcji NBP). Ewentualne „gołębie” słowa prezesa NBP Marka Belki pobudzić mogą oczekiwania na kolejne obniżki i przyczynić się do osłabienia złotego oraz dalszego spadku rentowności polskich obligacji. Więcej na temat dzisiejszej decyzji we wczorajszym raporcie Opinie TMS: RPP utrzyma stanowisko „wait and see”.



Rys. 3. Główna stopa procentowa NBP i inflacja w Polsce

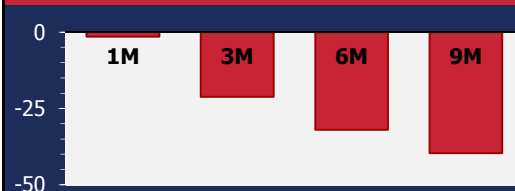
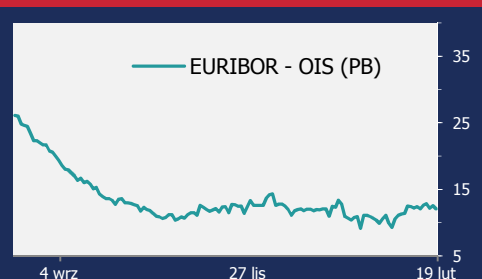
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	632,3	0,64%
INDEKS CRB	289,6	0,16%
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	3,26	0,12	0,20
3M	3,26	0,21	0,28
6M	3,26	0,33	0,44
9M	3,26	0,43	0,58
12M	3,26	0,54	0,72

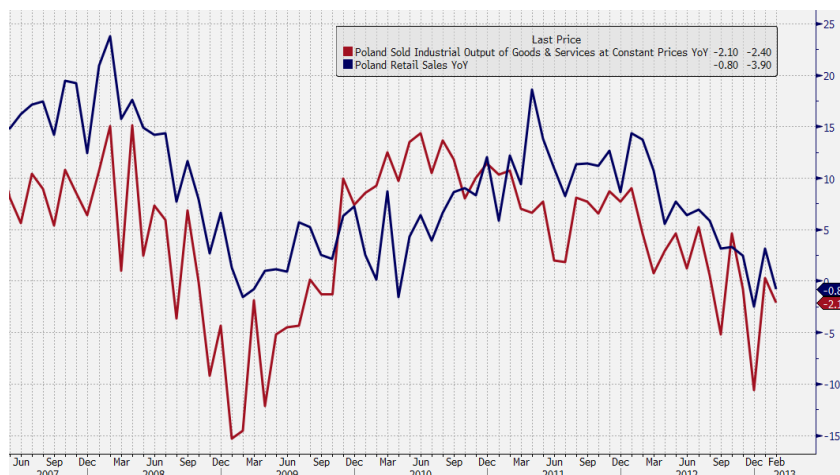
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

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	1,0

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

09:21 2013-04-10



Rys. 4. Dynamika produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Polsce

Źródło: BLOOMBERG

USA: NFP zmniejszają znaczenie protokołu FOMC

Po zakończeniu sesji europejskiej zostanie opublikowany protokół z marcowego posiedzenia FOMC. Powinien on rzucić nieco światła na proponowane przez członków Komitetu plany uzależnienia skali luzowania ilościowego od napływających danych z gospodarki. Uważamy, że po ostatnich mocno rozczarowujących danych z rynku pracy (uzasadniających kontynuację luzowania), treść protokołu będzie mieć nieco mniejsze znaczenie dla nastawienia inwestorów niż to miało miejsce w poprzednich miesiącach. Decydenci mówili bowiem przede wszystkim o stopniowym zmniejszaniu QE3, a w sytuacji pogarszających się danych taki scenariusz jest coraz mniej prawdopodobny. Naszym zdaniem utrzymuje się większe ryzyko, że po publikacji protokołu dolar ponownie ulegnie osłabieniu.

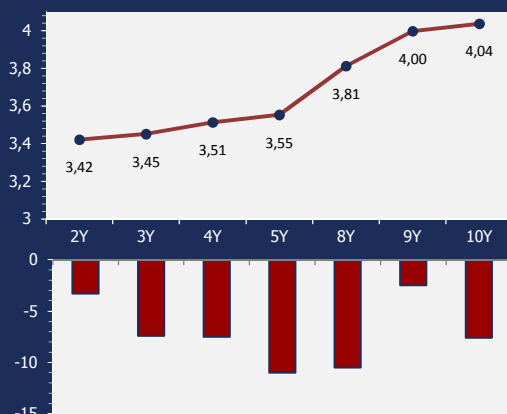


Rys. 5. USA: Suma aktywów Fed (w mln USD)

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

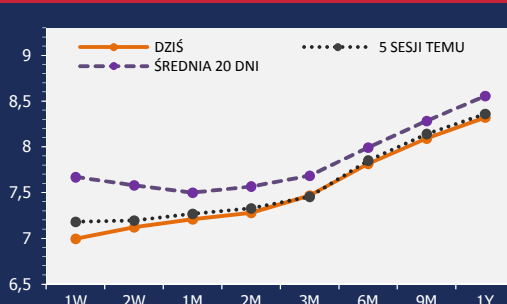
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,42	0,90	-3,30
5Y	3,55	-0,10	-11,00
10Y	4,04	2,00	-7,60

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

09:21 2013-04-10

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-10 00:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	3,25	3,25	
2013-04-10 00:00	CN	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	marzec	15,15	15,23	-0,90
2013-04-10 00:00	CN	Eksport r/r (%)	marzec	11,7	21,80	10,00
2013-04-10 00:00	CN	Import r/r (%)	marzec	6	-15,20	14,10
2013-04-10 08:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	-3,7	-3,50	2,50
2013-04-10 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty		-7,79	
2013-04-10 10:00	IT	Inflacja HICP r/r (%)	luty		-3,60	
2013-04-10 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	marzec		1,00	
2013-04-10 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	kwiecień (5)		-4,00	

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

09:21 2013-04-10

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