

08:46 2013-04-12

Korekta w notowaniach złotego

Wspólna waluta ponownie umocniła się wobec dolara. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na 1,3150, czyli w strefie oporu wyznaczonej przez maksima z marca. Złoty nieco stracił na wartości. Obecnie kurs EUR/PLN znajduje się na 4,11, a USD/PLN na 3,1350. Dziś największą uwagę powinien przykuć odczyt dynamiki sprzedaży detalicznej w USA (14:30).



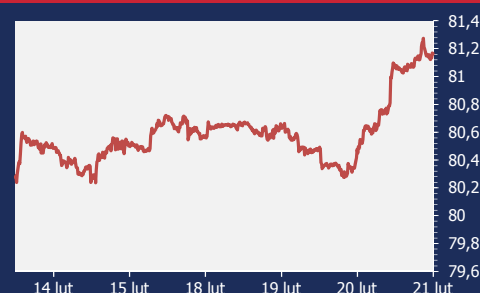
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Ponadto na nastroje kształtowane będą przez wyniki spółek z Wall Street za I kw. (dziś: JP Morgan Chase i Wells Fargo). Dziś również rozpoczyna się szczyt ministrów finansów strefy euro. Tematy rozmów dotyczyły będą m. in. zaakceptowania pomocy finansowej dla Cypru oraz wydłużenia okresu spłaty kredytów dla irlandzkich oraz portugalskich kredytów pochodzących z ESM/EFSM (prawdopodobnie o siedem lat). W trakcie sesji azjatyckiej umocniła się japońska waluta (od rana jen zyskuje 0,23 proc. – najwięcej w gronie państw G-10). Jest to reakcja na słowa gubernatora BoJ, który stwierdził, że cel inflacyjny (2 proc.) jest „elastyczny”, a strategia podwojenia podaży pieniądza nie jest skierowana na manipulowanie kursem jena. Kuroda powiedział również, że Bank nie stawia sobie ograniczeń czasowych dla luzowania. Będzie ono kontynuowane do momentu osiągnięcia stabilnej inflacji (obecnie w Japonii panuje deflacja na poziomie 0,7 proc. r/r). Kurs USD/JPY po osiągnięciu maksimum na 99,94 zniżkował do 99,35. Uważamy jednak, że przebicie poziomu 100 jest tylko kwestią czasu.

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	1591,0	0,21%
NIKKEI 225	13549,2	1,96%
DAX	294,5	0,44%
WIG	46406,7	-0,94%

08:46 2013-04-12

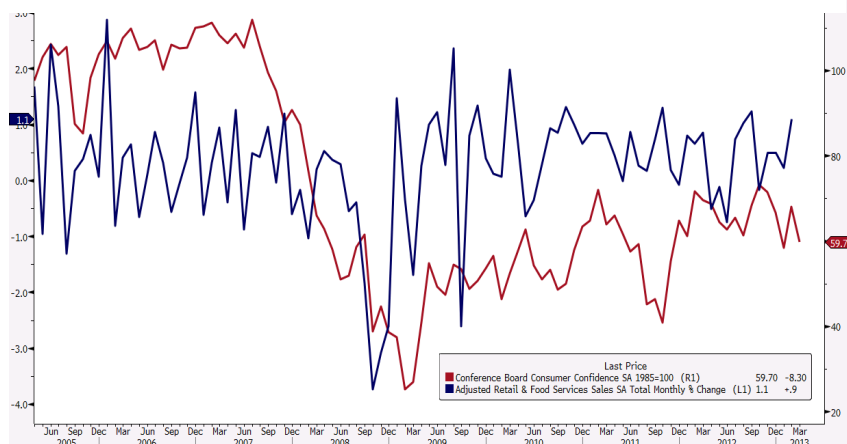


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Wysyp danych na koniec tygodnia

Dziś poznamy najważniejszy odczyt tego tygodnia – dynamikę sprzedaży detalicznej za marzec w USA. Podwyżka podatków oraz widoczne w marcu pogorszenie sytuacji na rynku pracy skłonić mogły Amerykanów do zmniejszenia wydatków. Konsensus rynkowy zakłada dynamikę na zerowym poziomie. Negatywny zwiastun stanowić może również marcowy, silny spadek indeksu nastrojów konsumentów Conference Board. O tej samej godzinie opublikowana zostanie dynamika wzrostu cen produkcyjnych (konsensus: -0,2 proc. m/m i 1,4 proc. r/r). Natomiast o 15:55 poznamy wstępny odczyt indeksu nastrojów Uniwersytetu Michigan za kwiecień. Konsensus zakłada stabilizację w okolicy wartości sprzed miesiąca (78,5 wobec 78,6 pkt. w marcu).



Rys. 3. USA: Dynamika sprzedaży detalicznej m/m i indeks Conference Board

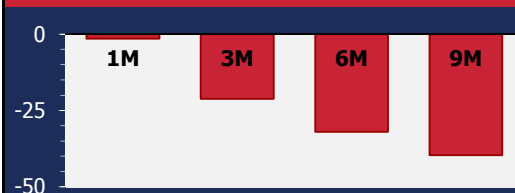
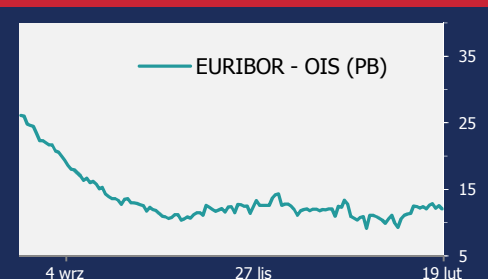
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	636,0	-0,17%
INDEKS CRB	290,8	0,01%
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	3,25	0,12	0,20
3M	3,25	0,21	0,28
6M	3,25	0,33	0,44
9M	3,25	0,43	0,58
12M	3,25	0,54	0,72

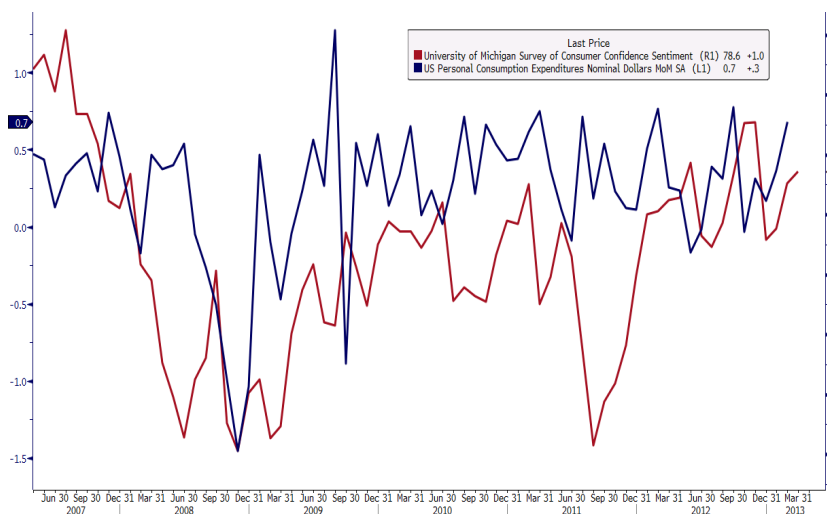
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

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	0,0

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

08:46 2013-04-12



Rys. 4. Indeks Uniwersytetu Michigana i wydatki amerykańców

Źródło: BLOOMBERG

Ewentualne gorsze od prognoz dane (zwłaszcza o sprzedaży detalicznej) wpiszą się w ostatnią serię nieco rozczarowujących odczytów i wbrew protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC, utwierdzą uczestników rynku w przekonaniu o konieczności kontynuacji luzowania ilościowego w niezmienną skalę. To z kolei powinno przełożyć się na utrzymanie wzrostów kursu EUR/USD. Jeżeli dane znacznie odbiegają od konsensusu (0,0 proc. m/m dla sprzedaży detalicznej), zauważalnej reakcji możemy również oczekiwać w notowaniach dolara kanadyjskiego.



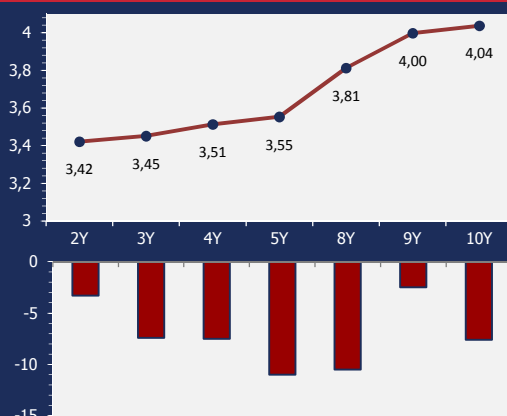
Rys. 5. Wykres godzinowy kursu USD/CAD

Źródło: TMS DIRECT

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)



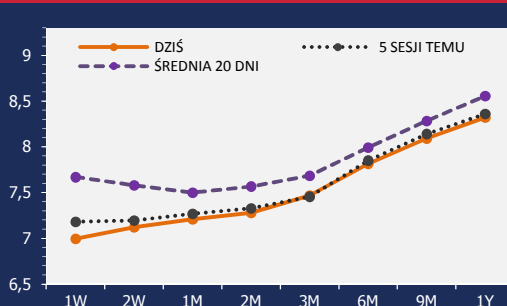
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	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

08:46 2013-04-12

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-12 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty (wst.)	-0,9	-1,10	
2013-04-12 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	-2,5	-1,30	
2013-04-12 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty	0,2	-0,40	
2013-04-12 14:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	marzec	-0,1	0,70	
2013-04-12 14:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	marzec	1,3	1,70	
2013-04-12 14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	marzec	0	1,10	
2013-04-12 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%)	marzec	0,3	0,40	
2013-04-12 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)	marzec	0,1	1,00	
2013-04-12 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	kwiecień (wst.)	78,3	78,60	

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

+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