

09:23 2013-05-14

Dolek spowolnienia już za nami

Pozytywnym zaskoczenie dynamiką sprzedaży detalicznej lekko umocniło amerykańską walutę. W trakcie sesji azjatyckiej dolar jednak stracił na wartości, a kurs EUR/USD osiągnął maksimum na 1,3025 (obecnie powraca w okolice 1,30). Złoty od rana traci na wartości. Przed rozpoczęciem sesji europejskiej kurs EUR/PLN wzrasta powyżej 4,16, a USD/PLN powyżej 3,20.



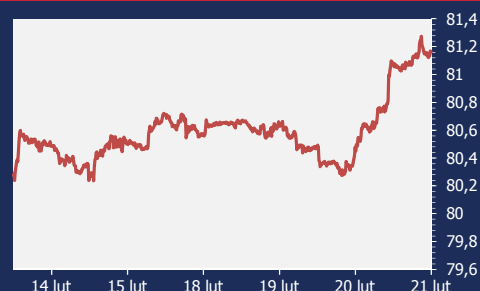
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś najważniejsze dane poznamy przed południem: wstępny odczyt PKB Polski za I kw. (10:00) oraz indeks ZEW za maj i produkcję przemysłową za marzec w strefie euro (11:00). Dynamika sprzedaży detalicznej w kwietniu wbrew konsensusowi nie przybrała wartości ujemnej po raz drugi z rzędu i wzrosła 0,1 proc. m/m (konsensus -0,1). Niska dynamika to przede wszystkim pochodna spadku cen paliw – wartość wyniku zatem nie z niższego wolumenu, a z niższych cen. W rezultacie odczyt ten należy postrzegać jednoznacznie pozytywnie, co potwierdza znacznie wyższa dodatnia dynamika wskaźnika na poziomie bazowym (0,6 proc. m/m). Dziś z kolei uwaga skupi się na danych ze strefy euro. Uważamy, że obecnie dane z dwóch stron Oceanu należy rozpatrywać w kontekście wcześniejszego zakończenia QE3 w USA oraz możliwości wprowadzenia ujemnej stopy depozytowej w strefie euro. Sądzymy, że wraz z rosnącym prawdopodobieństwem tych dwóch scenariuszy dolar amerykański zyskiwał będzie względem euro.

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	1633,8	0,00%
NIKKEI 225	14758,4	-0,16%
DAX	304,5	-0,17%
WIG	46406,7	-0,94%

09:23 2013-05-14

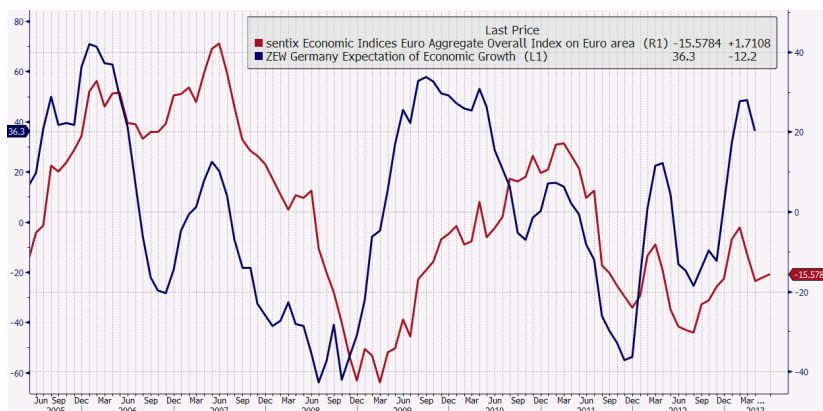


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Dynamika PKB najniższej od czterech lat

Dziś po raz pierwszy w historii GUS opublikuje wstępne, szacunkowe dane o PKB w I kw. bieżącego roku. Konsensus rynkowy zakłada stabilizację na poziomie z czwartego kwartału ubiegłego roku, czyli 0,7 proc. w ujęciu rok do roku. Nasza prognoza jest jednak bardziej pesymistyczna (0,5 proc. r/r), za czym przemawia słabość konsumpcji prywatnej oraz dalszy spadek inwestycji. Rozbicie na podkategorie poznamy jednak prawdopodobnie dopiero 31 maja. Jeżeli dynamika ukształtuje się na poziomie zgodnym z naszą prognozą będzie to najniższe tempo wzrostu od czterech lat. Zakładamy jednak, że pierwszy kwartał bieżącego roku to dołek spowolnienia i w dalszej części roku czeka nas przyspieszenie wzrostu gospodarczego. Uważamy, że odczyt może krótkotrwale podwyższyć zmienność na parze EUR/PLN. Dane zgodne z naszą prognozą powinny osłabić złote.



Rys. 3. Indeks Sentix i ZEW

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	627,9	-0,24%
INDEKS CRB	288,8	0,03%
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%

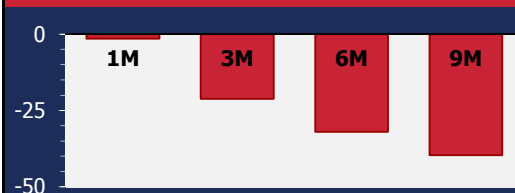
INDEKS S&P GSCI



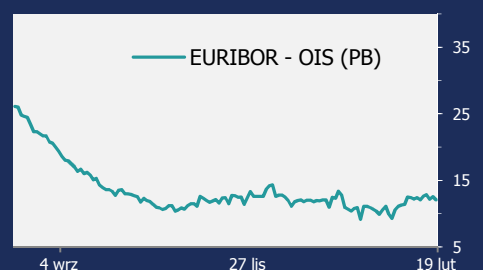
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,96	0,11	0,20
3M	2,80	0,20	0,28
6M	2,76	0,30	0,43
9M	2,74	0,40	0,56
12M	2,72	0,49	0,70

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

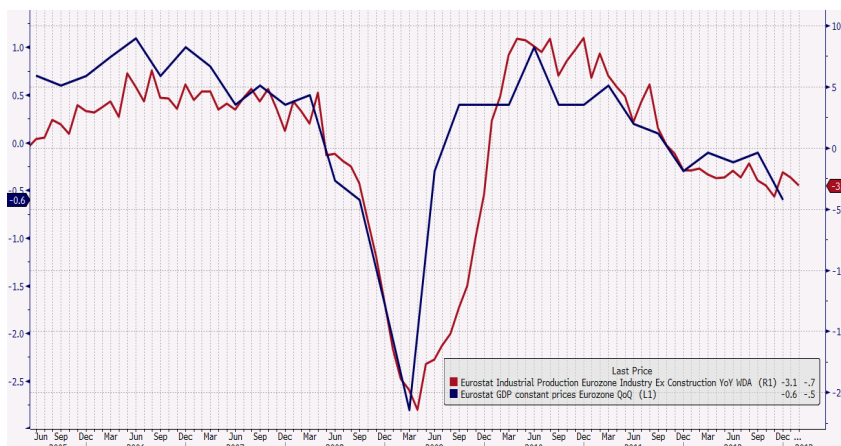


TED SPREAD	17,3
LIBOR USD 3M - OIS	14,6
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,9
EURIBOR 3M - OIS	12,1
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,9
WIBOR 3M - ST. NBP	-20,0

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

09:23 2013-05-14

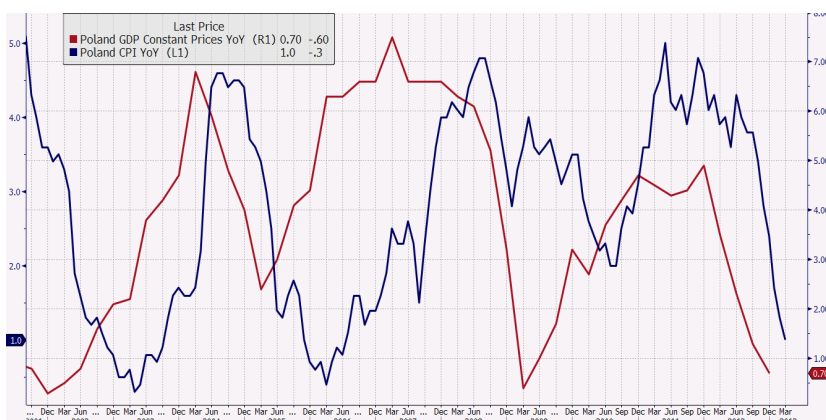


Rys. 4. Strefa euro: Dynamika produkcji przemysłowej i PKB

Źródło: BLOOMBERG

Strefa euro: Przedsnak przed ważniejszymi danymi

Zwiastunem wzrostu wartości indeksu oczekiwań ZEW może być ostatnie lekkie odbicie indeksu nastrojów Sentix. 12-miesięczna korelacja zmian wartości tych indeksów sięga poziomu 0,86. Konsensus w ankiecie Bloomberga zakłada wzrost z 36,3 do 40 pkt. Z kolei odnośnie produkcji przemysłowej za marzec konsensus kształtuje się na -2 proc. r/r. Dzisiejsze dane udzielą pewnej wskazówki przed ważniejszymi odczytami: ZEW przed PMI oraz Ifo, które poznamy w przyszłym tygodniu, a produkcja przemysłowa przed jutrzejszym PKB za I kw. w strefie euro. Dobre dane powinny wywołać krótkotrwale umocnienie wspólnej waluty. Uważamy jednak, że przed jutrzejszą publikacją PKB reakcja na dzisiejsze dane będzie ograniczona.

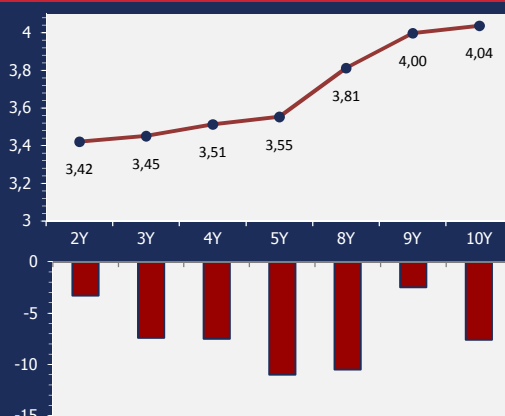


Rys. 5. Polska: Dynamika PKB i Inflacji

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

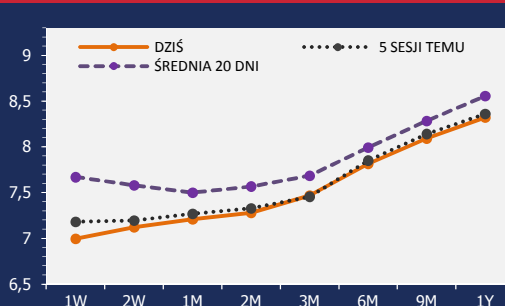
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,42	0,90	-3,30
5Y	3,55	-0,10	-11,00
10Y	4,04	2,00	-7,60

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

09:23 2013-05-14

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Prognoza TMS
2013-05-14 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	kwiecień (ost.)	-0,50	-0,50	
2013-05-14 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	kwiecień (ost.)	1,10	1,10	
2013-05-14 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	kwiecień	1,70	2,20	
2013-05-14 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	kwiecień		0,00	
2013-05-14 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	maj	7,00	9,20	
2013-05-14 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	maj	38,00	36,30	
2013-05-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec	-2,00	-3,10	
2013-05-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa m/m (%)	marzec	0,30	0,40	
2013-05-10 00:00	PL	Dynamika PKB	I kw	0,70	0,70	0,50
2013-05-14 13:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	kwiecień		89,50	
2013-05-14 14:30	US	Ceny importu r/r (%)	kwiecień		-2,70	

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

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