

08:48 2013-08-14

Seria odczytów PKB

Po dobrych danych o PKB z Francji i Niemiec eurodolar lekko wzrasta, jednak skala tego wzrostu nie jest w stanie zakończyć trwającej od piątku tendencji do umocnienia dolara amerykańskiego. Kurs EUR/USD znajduje się obecnie na 1,3270.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś najważniejsza będzie seria danych o PKB – za nami odczyty dla Francji i Niemiec, natomiast później podane zostaną dane z krajów Europy Środkowo-Wschodniej w tym z Polski oraz ze strefy euro. We Francji PKB wzrosło o 0,5 proc. kw/kw (konsensus wyniósł 0,2 proc.), co kończy okres dwóch kwartałów z ujemną dynamiką, natomiast w przypadku Niemiec PKB urósł o 0,7 proc. w ujęciu kwartalnym co jest najwyższą wartością od I kw. 2012 r. Nasza prognoza dla PKB w Eurolandzie bazująca na wskaźniku €-coin wskazuje na niższe od oczekiwań rynkowych tempo wzrostu PKB. W ujęciu kwartalnym dynamika wyniesie 0,1 proc. (natomiast konsensus prognoz zakłada wzrost o 0,2 proc. kw/kw). Z drugiej strony pozytywne zaskoczenia PKB we Francji i Niemczech podnoszą nasze oczekiwania wobec odczytu dla całej strefy (korelacja PKB w proc. kw/kw dla strefy euro i Niemiec wynosi 0,9). Uważamy, że będzie to pierwszy nieujemny odczyt wzrostu gospodarczego w strefie euro od czwartego kwartału 2011 r., co skończyłoby techniczną recesję.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3268	0,04
USD/JPY	98,38	-0,14
GBP/USD	1,5446	-0,04
AUD/USD	0,9098	-0,20
NZD/USD	0,7984	0,24
USD/CAD	1,0368	-0,17
USD/CHF	0,9365	-0,24

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2426	-0,26
EUR/GBP	0,8590	-0,07
EUR/JPY	130,5200	-0,17
EUR/AUD	1,4584	-0,24

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2000	0,00
USD/PLN	3,165	0,03
CHF/PLN	3,3800	0,28
GBP/PLN	4,8894	0,08
EUR/HUF	298,45	-0,14
USD/HUF	224,94	-0,09
EUR/CZK	25,8430	0,01
USD/CZK	19,4778	0,06

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9332	0,00
USD/RUB	33,1559	-0,24
USD/ZAR	9,9984	-0,02
USD/KRW	1118,74	-0,33
USD/TWD	29,9650	-0,04
USD/MXN	12,7380	-0,18
USD/BRL	2,3144	-1,15

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA %
S&P 500	1640,4	0,59
NIKKEI 225	13578,5	2,45
DAX	2443,7	-1,68
WIG	8285,8	-0,76

08:48 2013-08-14

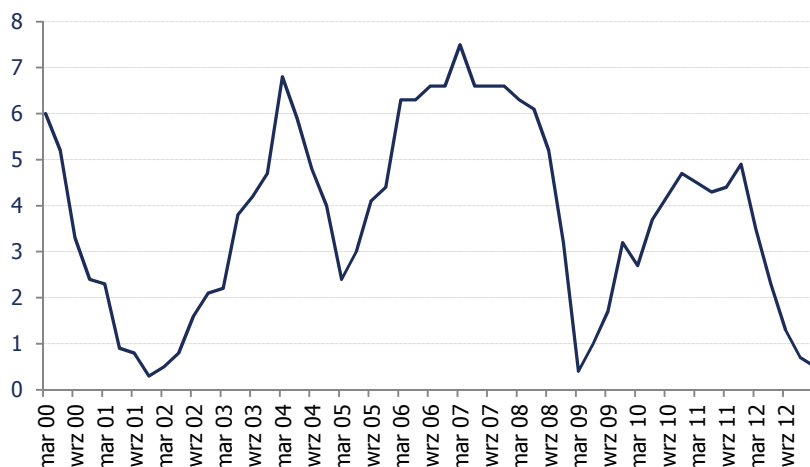


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: „Szybki” odczyt PKB

Dziś poznamy tzw. „szybki” odczyt PKB za II kw. tego roku. Będzie to druga tego typu publikacja w historii GUS, co uniemożliwia ocenę ich jakości. Ostatnio skala rewizji wyniosła 0,1 pp., więc przy założeniu podobnej dokładności dzisiejszy odczyt będzie ważnym potwierdzeniem osiągnięcia dołka dekonjunktury w I kw. Nasza prognoza zakłada wzrost PKB o 0,8 proc. r/r co jest zgodne z konsensusem rynkowym. Poniedziałkowe dane o bilansie płatniczym sugerują wyższe prawdopodobieństwa odczytu wyższego o 0,1 pp., jednak jest ono zbyt niskie by zrewidować naszą prognozę, natomiast więcej szczegółów dotyczących składowych PKB dowiemy się za dwa tygodnie.

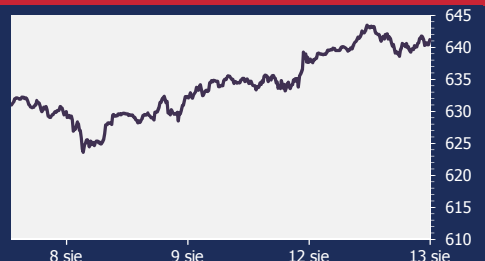


Rys. 3. PKB w Polsce (w proc. r/r)

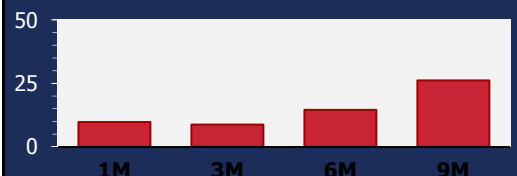
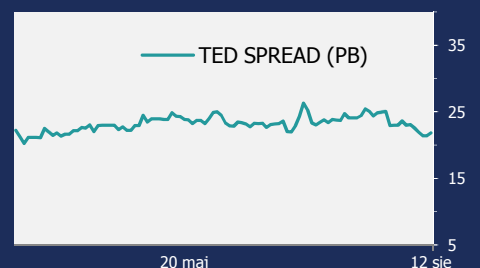
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8415,8	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	106,5	-0,04%
ROPA BRENT	109,4	0,14%
MIEDŹ LME	7291,0	0,29%
MIEDŹ COMEX	331,4	0,12%
ZŁOTO	1319,8	-1,43%
SREBRO	21,3	-1,08%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

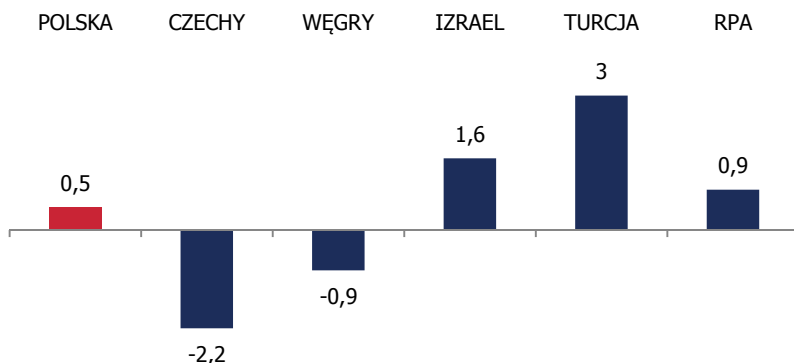
	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,52	0,13	0,18
3M	2,59	0,23	0,26
6M	2,61	0,34	0,40
9M	2,63	0,44	0,55
12M	2,64	0,54	0,66

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

TED SPREAD	21,9
LIBOR USD 3M - OIS	16,2
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,4
EURIBOR 3M - OIS	12,5
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,5
WIBOR 3M - ST. NBP	9,0

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

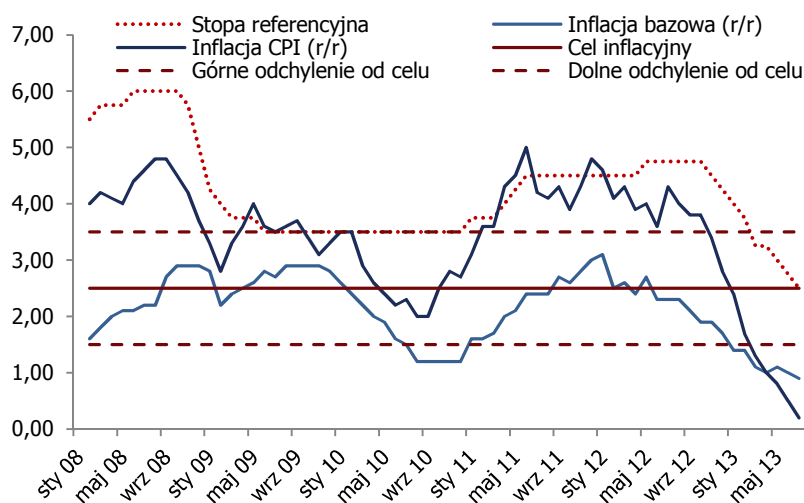


Rys. 4. PKB w I kw. 2013 r. (w proc. r/r)

Źródło: BLOOMBERG

Polska: Koniec dezinflacji

Dzisiejszy odczyt będzie pierwszym od dwunastu miesięcy, który wskaże na przyspieszenie tempa inflacji. Spodziewamy się, że ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosną o 0,4 proc. r/r., natomiast rynek oczekuje wzrostu wyższego o 0,1 pp. Należy wspomnieć o dużej rozbieżności prognoz rynkowych (od 0,3 do 0,9 proc. r/r) co jest spowodowane trudnością w oszacowaniu kontrybucji niekwantyfikowanych czynników jak podwyżka opłat za wywóz śmieci czy obniżki cen energii. Ewentualne negatywne zaskoczenie dynamiką inflacji byłoby ciekawą próbą dla oczekiwań rynku z uwagi na słowa prezesa NBP Marka Belki, który w lipcu bezwarunkowo ogłosił koniec cyklu łagodzenia.



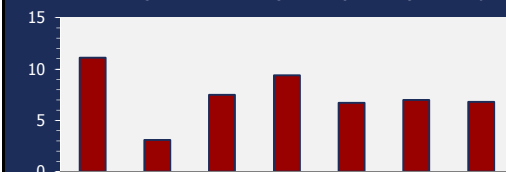
Rys. 5. Inflacja w Polsce (w proc. r/r)

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,99	4,70	11,10
5Y	3,61	10,50	9,40
10Y	4,21	8,50	6,80

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



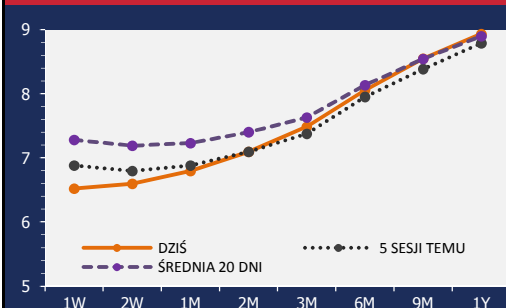
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,80	11,11	7,42
2M	7,10	11,93	7,71
3M	7,49	12,42	7,92
6M	8,06	13,24	8,10
9M	8,55	13,88	8,42
1Y	8,93	14,55	8,68

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,38	12,16	8,22
ODCH. %	-8%	-8,6%	-9,7%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,84	-1,02	-0,70
USD/PLN	1,41	-0,42	-0,34
EUR/USD	-1,01	-1,04	-0,33
EUR/CHF	1,33	0,16	0,16
GBP/USD	-0,84	-0,80	-0,62
AUD/USD	-1,59	-0,53	-0,86
USD/JPY	-0,06	-0,48	-1,55

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-08-14 07:30	FR	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0,20	-0,20	0,50
2013-08-14 07:30	FR	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	-0,10	-0,40	0,30
2013-08-14 08:00	DE	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	0,70	-1,40	0,90
2013-08-14 08:00	DE	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0,60	0,10	0,70
2013-08-14 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	lipiec	1,20	1,00	1,20
2013-08-14 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec (ost.)		1,70	
2013-08-14 09:00	HU	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	0,50	-0,90	
2013-08-14 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec	-6,35	-7,29	
2013-08-14 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	7,80	7,80	
2013-08-14 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	lipiec	-15,00	-21,20	
2013-08-14 11:00	EZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	II kw. (wst.)	0,20	-0,30	
2013-08-14 11:00	EZ	Dynamika PKB r/r (%)	II kw. (wst.)	-0,80	-1,10	
2013-08-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	sierpień (9)		0,20	
2013-08-14 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	lipiec	-0,20	0,00	
2013-08-14 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	lipiec	0,50	0,20	
2013-08-14 14:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	lipiec	0,30	0,80	
2013-08-14 14:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	lipiec	2,40	2,50	

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