

09:25 2013-04-15

Dane o inflacji mogą osłabić złotego

W trakcie sesji azjatyckiej wspólna waluta osłabiła się wobec amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD obecnie znajduje się na 1,3075. Osłabił się również polski złoty. Kurs EUR/PLN obecnie znajduje się na 4,11, a USD/PLN na 3,1450. Dziś najważniejszymi danymi będą inflacja CPI z Polski (14:00) oraz regionalny indeks koniunktury NY Empire State z USA (14:30).



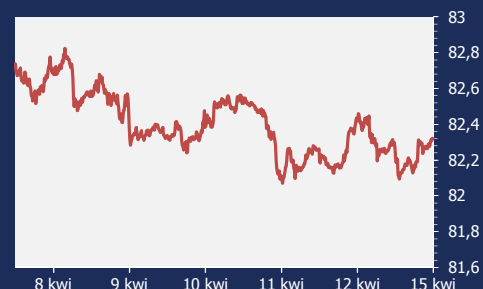
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Nad ranem natomiast poznaliśmy serię danych z Chin. Dynamika PKB w pierwszym kwartale spowolniła z 7,9 do 7,7 proc. w ujęciu rocznym, przy konsensusie zakładającym wzrost do 8 proc. Gorzej od prognoz wypadła również produkcja przemysłowa w marcu (8,9 proc. r/r), natomiast nieco lepiej sprzedaż detaliczna (12,6 proc. r/r). Dzisiejsze dane poddają pod wątpliwość siłę ożywienia w chińskiej gospodarce. Niemniej jednak z pełną oceną sytuacji należy jeszcze poczekać do publikacji indeksów PMI oraz wskaźników wyprzedających, gdyż te w ostatnich miesiącach nie sugerowały spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego. W reakcji na dzisiejsze dane tradycyjnie najsilniej zareagowały dolary: australijski oraz nowozelandzki. Od rana w gronie G-10, te waluty najsilniej tracą na wartości do dolara amerykańskiego. Na nastroje wpływ również mają publikacje wyników amerykańskich spółek z I kw. bieżącego roku. Dziś swoimi zyskami pochwalili się m. in. Citigroup.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3078	-0,27%
USD/JPY	98,13	-0,24%
GBP/USD	1,5320	-0,15%
AUD/USD	1,0447	-0,58%
NZD/USD	0,8512	-0,90%
USD/CAD	1,0185	0,48%
USD/CHF	0,9305	0,35%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2168	0,06%
EUR/JPY	128,34	-0,53%
EUR/AUD	1,2518	0,31%
EUR/GBP	0,8534	-0,14%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1151	0,33%
USD/PLN	3,147	0,59%
CHF/PLN	3,3816	0,25%
GBP/PLN	4,8220	0,47%
EUR/HUF	295,86	0,17%
USD/HUF	226,23	0,43%
EUR/CZK	25,8600	-0,21%
USD/CZK	19,7744	0,06%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7908	0,14%
USD/RUB	31,3377	0,81%
USD/ZAR	9,0036	0,67%
USD/KRW	1120,48	-0,79%
USD/TWD	29,9040	-0,18%
USD/MXN	12,1096	0,28%
USD/BRL	1,9695	0,00%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1588,9	-0,28%
NIKKEI 225	13275,7	-1,55%
DAX	292,4	-0,87%
WIG	44623,9	1,32%

09:25 2013-04-15

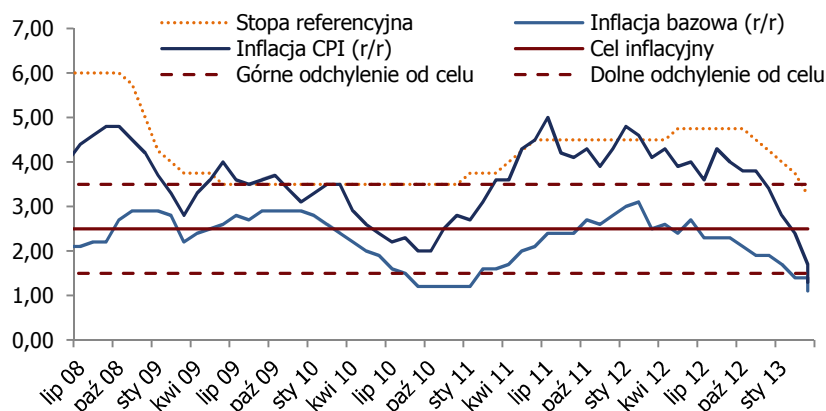


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Dalszy spadek inflacji

W lutym inflacja spowolniła do 1,3 proc. w ujęciu rocznym. Tym samym dynamika wzrostu cen uplasowała się poniżej dolnego odchylenia od celu NBP (2,5 proc. +/- 1 pkt. proc.) i zarazem na najniższym poziomie od sześciu lat. Podobnie jak konsensus rynkowy, uważamy, że w marcu inflacja wyhamowała do 1,1 proc. Do komunikatu z ostatniego posiedzenia RPP powróciło zdanie, że kolejne decyzje Rady będą uzależnione od napływających danych, w tym przede wszystkim od oceny prawdopodobieństwa utrzymania się inflacji w średnim okresie wyraźnie poniżej celu NBP. Również na konferencji prasowej prezes NBP pozostawił otwartą furtkę do dalszych obniżek stóp. Uważamy, że ewentualne szybsze tempo spadku inflacji niż zakłada konsensus rynkowy wywoła kolejne spekulacje o dalszym cięciu kosztu pieniądza i może przełożyć się na osłabienie złotego.



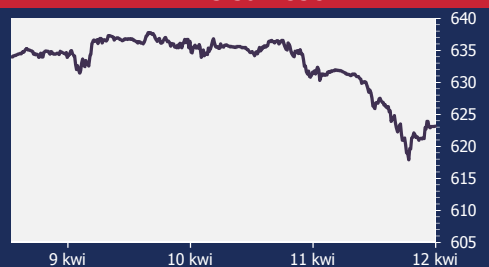
Rys. 3. USA: Dynamika sprzedaży detalicznej m/m i indeks Conference Board

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	623,2	-1,34%
INDEKS CRB	287,2	-0,94%
ROPA WTI	89,2	-2,29%
ROPA BRENT	101,4	-1,33%
MIEDŹ LME	7428,8	0,00%
MIEDŹ COMEX	330,3	-1,40%
ZŁOTO	1455,0	-1,87%
SREBRO	24,7	-4,90%

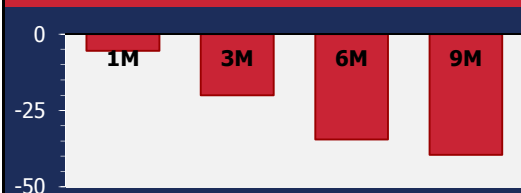
INDEKS S&P GSCI



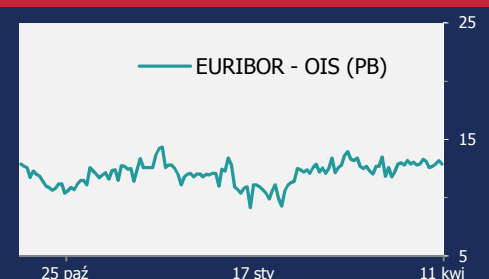
RYNEK PIENIĘŻNY

	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	0,57
12M	3,25	0,53	0,72

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	22,2
LIBOR USD 3M - OIS	14,9
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,8
EURIBOR 3M - OIS	12,9
EURIBOR3M - ST. ECB	-54,0
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

09:25 2013-04-15



Rys. 4. USA: Rynek nieruchomości
Źródło: BLOOMBERG

USA: Pierwszy z serii regionalnych indeksów

Dziś poznamy pierwszy z serii regionalnych indeksów koniunktury za kwiecień – New York Empire State. Co prawda ostatnie dane z amerykańskiej gospodarki wypadły nieco rozczarowująco, to jednak biorąc pod uwagę bardzo dużą zmienność wartości regionalnych indeksów, odczyt gorszy od prognoz nie jest przesądzony. Konsensus zakłada spadek z 10 do 7 pkt. Jeżeli dane wypadną poniżej prognoz, seria słabszych odczytów zostanie podtrzymana, co z kolei stanowić będzie kolejny argument za kontynuacją luzowania ilościowego w obecnej skali i może przełożyć się na osłabienie dolara. O godzinie 16:00 poznamy jeszcze indeks nastrojów na rynku nieruchomości NAHB.



Rys. 5. USA: ISM dla przemysłu
Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,06	1,20	-0,20
5Y	3,16	6,30	3,40
10Y	3,56	3,40	-4,40

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



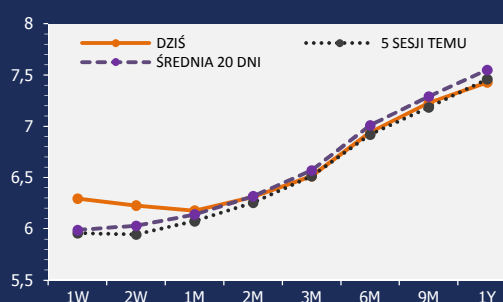
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,18	11,19	8,13
2M	6,31	11,37	8,11
3M	6,52	11,70	8,11
6M	6,94	12,34	8,38
9M	7,23	12,66	8,59
1Y	7,43	13,01	8,73

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,12	13,64	8,92
ODCH. %	-24%	-18,0%	-8,9%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,76	-1,48	-1,50
USD/PLN	1,26	-0,91	-0,75
EUR/USD	-0,73	0,16	0,14
EUR/CHF	1,10	0,57	0,59
GBP/USD	-0,66	-0,14	-0,40
AUD/USD	-0,72	0,99	0,59
USD/JPY	0,60	0,62	0,66

09:25 2013-04-15

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-15 04:00	CN	Dynamika PKB r/r (%)	I kw.	8	7,90	7,70
2013-04-15 04:00	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec	10,1	10,30	9,50
2013-04-15 06:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty (ost.)		-0,10	0,60
2013-04-15 06:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty (ost.)		-11,00	-10,50
2013-04-15 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	luty	5,2	6,00	
2013-04-15 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	marzec	0,3	0,00	
2013-04-15 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	1,1	1,30	
2013-04-15 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	luty	-1525	-1546	
2013-04-15 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	kwiecień	7	9,24	
2013-04-15 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	marzec		61,00	

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

09:25 2013-04-15

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