

09:20 2013-04-16

Surowce bez wpływu na waluty

Po chwilowym wybiciu z konsolidacji, eurodolar powrócił do kilkudniowego przedziału wahań (1,3040-1,3135). Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na 1,3075. Stabilne pozostają również notowania polskiej waluty. Kurs EUR/PLN obecnie notowany jest na 4,11, a USD/PLN tuż nad 3,14. Dziś czekają nas dane makro ze strefy euro i USA oraz wystąpienia publiczne członków władz monetarnych po dwóch stronach Atlantyku.



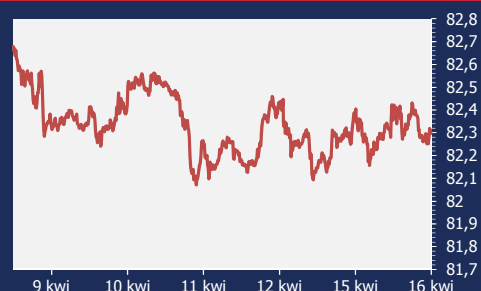
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

W sytuacji utrzymującej się słabej koniunktury w strefie euro, serii rozczarowujących danych z USA oraz wolniejszego od oczekiwań tempa wzrostu gospodarczego w Chinach, czynnikiem, który w coraz większej mierze zaczyna determinować notowania na rynkach finansowych wydają się być obawy o światowy wzrost gospodarczy. Wczoraj kolejny dzień dynamicznie spadały ceny surowców. Notowania złota i srebra przebiły wielomiesięczne minima i znalazły się na najniższym poziomie od dwóch lat. Do zniżek przyczyniły się również pogłoski o wyprzedaży kruszcu przez bank centralny Cypru oraz fundusze ETF. Od piątku złoto i srebro potaniały odpowiednio o 12 i 16 proc. Silnie zniżkują również ceny metali przemysłowych i surowców energetycznych. Na razie jednak nie widać by sytuacja na surowcach zauważalnie oddziaływała na rynek walutowy. W ostatnich dniach, co prawda w gronie G10 największa przecena dotknęła waluty surowcowe, dolara: nowozelandzkiego i australijskiego, to jednak jest to przede wszystkim pokłosiem słabych danych z Chin i gołębi „minutek” z posiedzenia RBA.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3067	-0,06%
USD/JPY	97,54	-0,63%
GBP/USD	1,5303	-0,21%
AUD/USD	1,0370	-0,59%
NZD/USD	0,8477	-0,22%
USD/CAD	1,0231	0,29%
USD/CHF	0,9305	0,10%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2159	0,04%
EUR/JPY	127,45	-0,69%
EUR/AUD	1,2601	0,54%
EUR/GBP	0,8539	0,15%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1140	0,04%
USD/PLN	3,148	0,09%
CHF/PLN	3,3833	-0,01%
GBP/PLN	4,8176	-0,12%
EUR/HUF	294,75	-0,18%
USD/HUF	225,57	-0,12%
EUR/CZK	25,8850	-0,19%
USD/CZK	19,8103	-0,13%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,7921	0,04%
USD/RUB	31,4519	0,48%
USD/ZAR	9,1313	1,16%
USD/KRW	1115,14	-0,48%
USD/TWD	29,8820	0,01%
USD/MXN	12,1982	0,73%
USD/BRL	2,0013	1,61%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1552,4	-2,30%
NIKKEI 225	13221,4	-0,41%
DAX	290,4	-0,67%
WIG	44597,7	-0,36%

09:20 2013-04-16

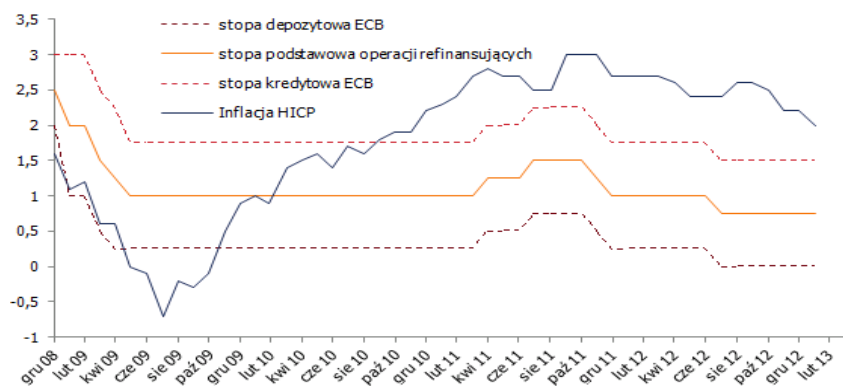


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: Inflacja oddala się od celu

Ze strefy euro dziś poznamy finalny odczyt inflacji konsumenckiej za marzec (11:00). Wstępny odczyt wskazał na drugi z rzędu miesiąc wzrostu cen poniżej celu ECB (<2 proc.) i zarazem najniższy poziom od sierpnia 2010 roku. Postępująca dezinflacja stanowi kolejny obok słabych danych z gospodarki, argument dla ECB za cięciem kosztu pieniądza. O tej samej godzinie opublikowany zostanie indeks instytutu ZEW za kwiecień obrazujący nastroje wśród niemieckich analityków i inwestorów instytucjonalnych (konsensus: spadek z 48,5 do 42 pkt.). Zwiastun pogorszenia wartości indeksu może stanowić ubiegłotygodniowy spadek indeksu Sentix. Uważamy, że dzisiejsze dane nie powinny w dużym stopniu wpłynąć na wartość wspólnej waluty. Większą zmienność mogą wywołać słowa M. Draghiego, który w Parlamencie Europejskim wypowie się na temat polityki ECB (15:00).

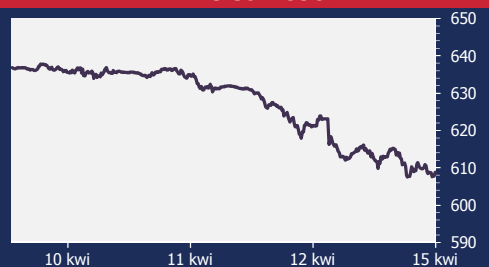


Rys. 3. Euroland: Inflacja i stopa procentowa

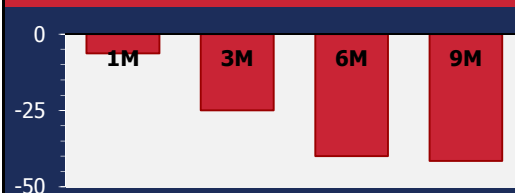
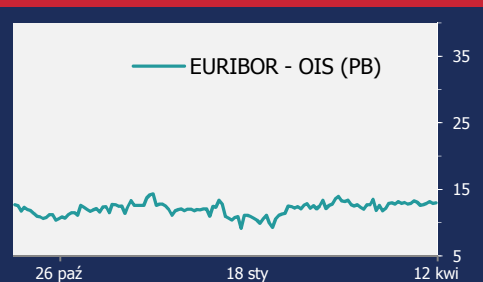
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	608,8	-2,30%
INDEKS CRB	280,9	-2,19%
ROPA WTI	87,9	-1,36%
ROPA BRENT	99,7	-1,67%
MIEDŹ LME	7280,8	-0,81%
MIEDŹ COMEX	327,6	-1,01%
ZŁOTO	1374,7	-4,42%
SREBRO	23,4	-4,10%

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

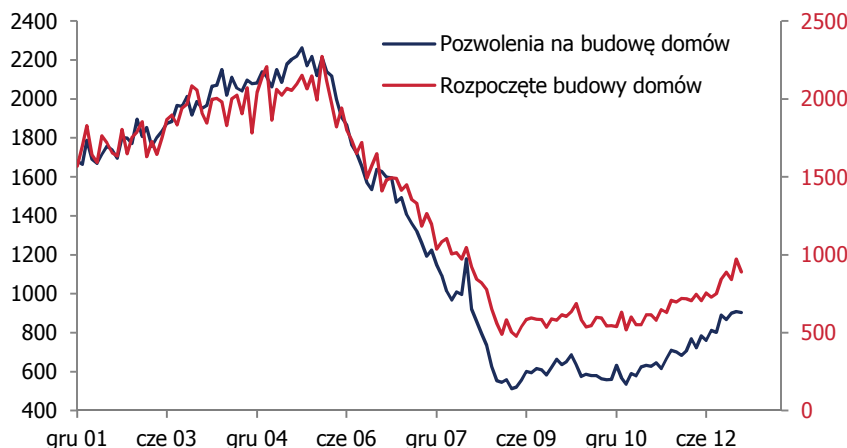
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	22,2
LIBOR USD 3M - OIS	14,8
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,8
EURIBOR 3M - OIS	13,0
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

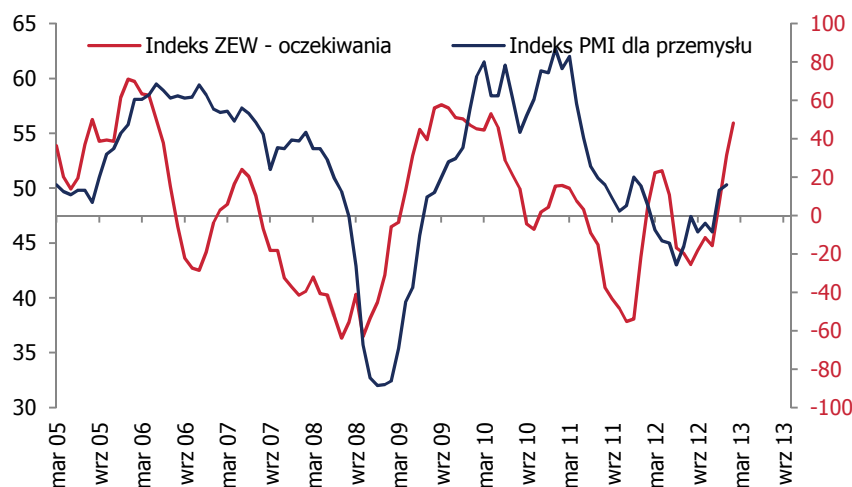
09:20 2013-04-16



Rys. 4. USA: Rynek nieruchomości
Źródło: BLOOMBERG

USA: Członkowie Fed o QE3

Dzisiaj poznamy pierwsze ważne dane z rynku nieruchomości USA za marzec (14:30) – pozwolenia na budowę i rozpoczęcie budowy domów. Od kilkunastu miesięcy w tym sektorze gospodarki następuje wyraźne ożywienie, dzisiejsze dane powinny potwierdzić tę tendencję. O tej samej godzinie opublikowana zostanie inflacja konsumencka natomiast kilkadziesiąt minut później dynamika produkcji przemysłowej. Dzisiaj również czeka nas kilka wystąpień członków Fed. O godzinie 14:00 szef Fed z Nowego Jorku William Dudley powinien rzucić więcej światła na przyszłość QE3, w kontekście ostatnich słabych danych z rynku pracy i jastrzębiego protokołu z posiedzenia FOMC.

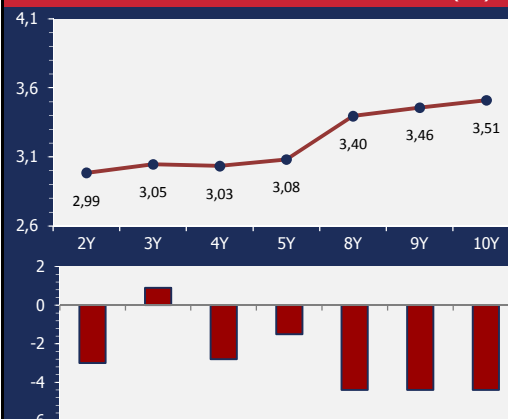


Rys. 5. Niemcy: Indeksy ZEW i PMI
Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,99	-7,00	-3,00
5Y	3,08	-8,00	-1,50
10Y	3,51	-7,50	-4,40

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



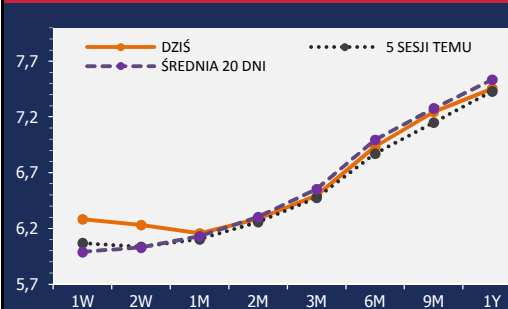
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,16	10,96	8,25
2M	6,29	11,39	8,24
3M	6,50	11,71	8,29
6M	6,94	12,41	8,56
9M	7,25	12,79	8,78
1Y	7,46	13,15	8,94

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,11	13,63	8,92
ODCH. %	-24%	-19,6%	-7,5%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,73	-1,51	-1,58
USD/PLN	1,31	-0,84	-0,84
EUR/USD	-0,76	0,11	0,19
EUR/CHF	1,11	0,57	0,63
GBP/USD	-0,66	-0,12	-0,39
AUD/USD	-1,02	0,52	0,65
USD/JPY	0,49	0,29	0,20

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-16 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec	2,3	2,30	
2013-04-16 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	2,8	2,80	
2013-04-16 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	marzec	2	2,30	
2013-04-16 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	kwiecień	14	13,60	
2013-04-16 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	kwiecień	41	48,50	
2013-04-16 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec	1,4	1,30	
2013-04-16 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	marzec	1,2	1,20	
2013-04-16 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	1,7	1,80	
2013-04-16 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec	1	1,10	
2013-04-16 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	marzec	0	0,70	
2013-04-16 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec	2	2,00	
2013-04-16 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	1,6	2,00	
2013-04-16 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	marzec	0,2	0,20	
2013-04-16 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	marzec	0,6	3,90	
2013-04-16 14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów m/m (%)	marzec	1,4	0,80	
2013-04-16 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	marzec	945	939,00	
2013-04-16 14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	marzec	930	917,00	
2013-04-16 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	marzec	78,4	78,30	
2013-04-16 15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	marzec	0,2	0,75	

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