

09:17 2013-05-16

Dolar najsilniejszy od sześciu tygodni

Publikacje rozczarowująco niskiego tempa wzrostu gospodarczego we Francji, Niemczech, a następnie całej strefie euro, wpłynęły na osłabienie wspólnej waluty wobec wszystkich walut z grona G-10. Kurs EUR/USD, po wybiciu z trwającego ponad miesiąc trendu bocznego, zniżkował do 1,2850. Obecnie znajduje się tuż powyżej tego poziomu. Dziś największą uwagę powinny przykuć publikacje danych z USA.



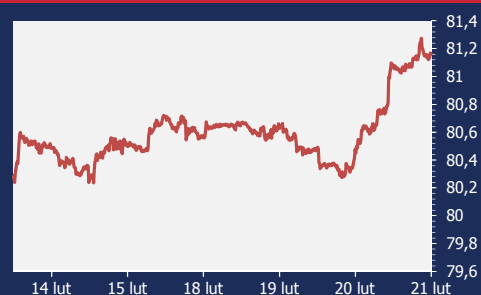
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dane z zagranicy po raz kolejny okazały się ważniejsze dla notowań złotego niż doniesienia z rodzimej gospodarki. Polska waluta ponownie straciła na wartości. Kurs EUR/PLN wzrósł do 4,19, a USD/PLN do 3,2580 – złoty nie był tak słaby od prawie sześciu tygodni. Opublikowane nad ranem lepsze od oczekiwań dane z japońskiej gospodarki nie były w stanie silnie wpłynąć na notowania par jenowych. Kurs USD/JPY lekko wzrasta do 102,4, a EUR/JPY do 131,7. Dynamika PKB w Japonii w I kw. uplasowała się na poziomie 0,9 proc. kw/kw (konsensus: 0,7 proc.), natomiast produkcja przemysłowa w marcu wzrosła o 0,9 proc. w porównaniu do lutego. Wzrost gospodarczy napędzany był głównie wzrostem konsumpcji prywatnej oraz eksportem. Z kolei niski poziom inwestycji sugeruje, że w obliczu niepewnej polityki rządu oraz BoJ na początku roku, firmy pozostawały ostrożne. Uważamy jednak, że w drugim kwartale sytuacja ta uległa zmianie. Rozpoczęcie Nielimitowanego skupu aktywów oraz deprecjacja jena (od początku roku o 18 proc. wobec amerykańskiego dolara) powinny skutecznie pobudzić inwestycje ze strony firm. Nasze prognozy zakładają wzrost kursu USD/JPY do poziomu 108, a EUR/JPY do 136 w przeciągu trzech miesięcy.

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	1650,3	1,01%
NIKKEI 225	15096,0	2,29%
DAX	306,8	0,38%
WIG	46406,7	-0,94%

09:17 2013-05-16

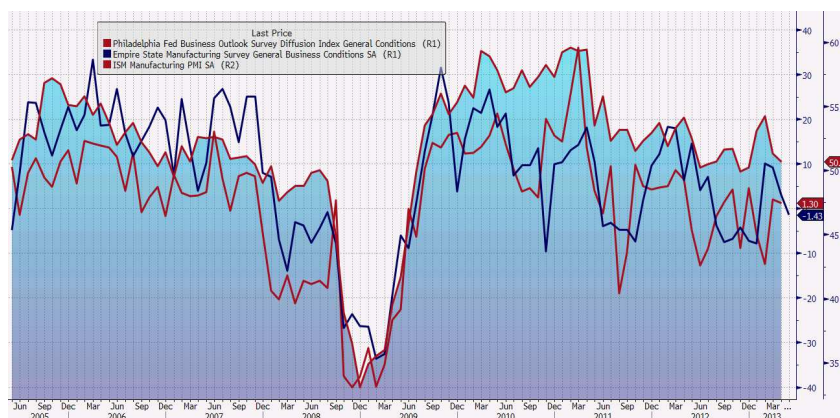


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Wnioski o zasiłek znów przyciągną uwagę

Dziś poznamy pierwsze ważne dane z rynku nieruchomości USA za kwiecień (14:30) – pozwolenia na budowę i rozpoczęte budowy domów. Od kilkunastu miesięcy w tym sektorze gospodarki następuje wyraźne ożywienie, dzisiejsze dane powinny potwierdzić tę tendencję. O tej samej godzinie poznamy tygodniową liczbę wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, a o 16:00 regionalny indeks koniunktury Fed z Filadelfii za maj. W ubiegłym tygodniu najniższa od ponad pięciu lat liczba nowych wniosków o zasiłek wskazała na kontynuację poprawy sytuacji na rynku pracy i wywołała wzrost oczekiwań na wcześniejsze zakończenie QE3 ze strony Fed. Jeżeli dziś również dane pozytywnie zaskoczą dolar powinien ponownie zyskać na wartości. (konsensus zakłada lekki wzrost z 323 tys. do 330 tys.).



Rys. 3. USA: Regionalne indeksy koniunktury i ISM dla przemysłu

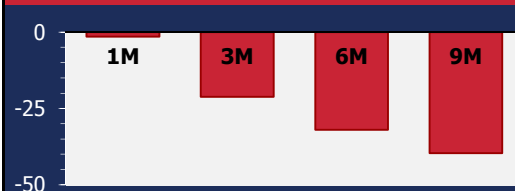
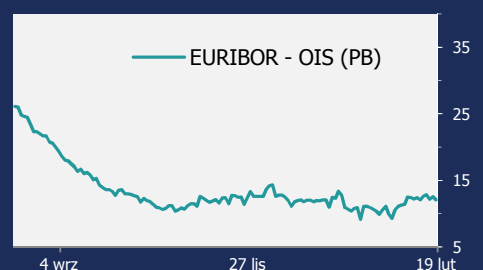
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	625,5	-0,37%
INDEKS CRB	286,2	-0,50%
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	2,95	0,11	0,20
3M	2,77	0,20	0,27
6M	2,74	0,30	0,42
9M	2,72	0,40	0,55
12M	2,70	0,49	0,69

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	-23,0

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

09:17 2013-05-16

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-05-16 01:50	JP	Annualizowana dynamika PKB (%)	I kw. (wst.)	2,70	0,20	3,50
2013-05-16 01:50	JP	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (wst.)	0,70	0,00	0,90
2013-05-16 06:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	marzec (ost.)		0,20	0,90
2013-05-16 06:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec (ost.)		-7,30	-6,70
2013-05-16 10:00	NO	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw.		0,40	
2013-05-16 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	kwiecień (ost.)	1,00	1,00	
2013-05-16 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	kwiecień	-0,10	-0,10	
2013-05-16 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	kwiecień (ost.)	1,20	1,70	
2013-05-16 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	kwiecień	0,80	1,00	
2013-05-16 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	kwiecień	-0,20	-0,20	
2013-05-16 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	kwiecień	1,80	1,90	
2013-05-16 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	kwiecień	1,40	1,50	
2013-05-16 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	kwiecień	0,20	0,10	
2013-05-16 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	kwiecień	4,70	-3,40	
2013-05-16 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	kwiecień	-5,40	7,00	
2013-05-16 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	kwiecień	950,00	907,00	
2013-05-16 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	kwiecień	980,00	1036,00	
2013-05-16 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	maj (4)	335,00	323,00	
2013-05-16 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	maj	3,00	1,30	

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

09:17 2013-05-16

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