

09:49 2013-04-17

Eurodolar wybił się z konsolidacji

Eurodolar wybił się górą z kilkudniowej konsolidacji. Po przebicciu oporu na 1,3135 kurs EUR/USD osiągnął maksimum na 1,32 – najwyższy poziom od końca lutego. Cały czas jednak stabilne pozostają notowania polskiej waluty. Kurs EUR/PLN obecnie znajduje się na 4,1080, a USD/PLN na 3,1170. Dziś poznamy dane z rodzimego rynku pracy (14:00), ponadto uwagę powinny przykuć decyzje banków centralnych Szwecji (09:30) i Kanady (15:00) oraz protokół z posiedzenia Banku Anglii (10:30).



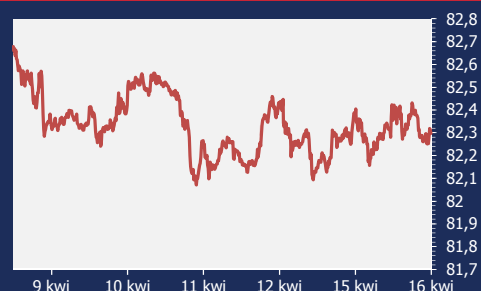
Rys. 1. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Międzynarodowy Fundusz Walutowy obniżył prognozy światowego wzrostu gospodarczego na 2013 rok z 3,5 do 3,3 proc. Wpływ na korektę ma przede wszystkim obniżenie perspektyw dla gospodarek rozwiniętych spowodowane ostatnią serią słabych danych makro. Wyjątkiem jest Japonia, gdzie z powodu ogłoszenia agresywnej stymulacji gospodarki, prognozy wzrostu zostały podniesione. Obniżenie prognoz dynamiki światowego PKB przez MFW nie było zaskoczeniem i nie wywołało silnej reakcji na rynku walutowym. Od początku tygodnia nie można mówić o widocznie podwyższonej awersji do ryzyka. Dolar amerykański bowiem osłabił się wobec większości walut z grona G-10 oraz rynków wschodzących. Przeciwwagą dla słabych danych makro z dwóch stron Atlantyku są dobre wyniki amerykańskich spółek oraz ostatnie gołębie komentarze członków FOMC na temat kontynuacji QE3.

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	288,4	-0,71%
WIG	44597,7	-0,36%

09:49 2013-04-17

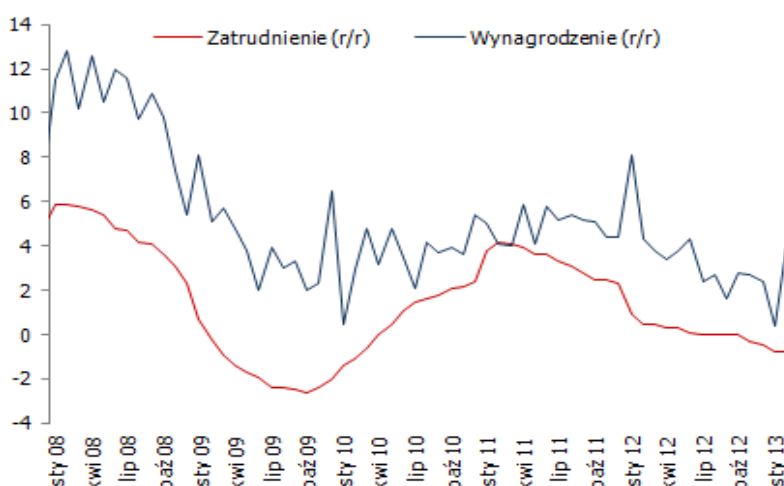


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: słabnie presja płacowa

O godzinie 14:00 poznamy dane z rodzimej gospodarki: przeciętne wynagrodzenie i zatrudnienie w marcu. Konsensus rynkowy zakłada dynamikę odpowiednio na poziomie 2,7 i -0,9 proc. r/r, nasza prognoza różni się nieznacznie jedynie odnośnie zatrudnienia: -1 proc. r/r. Tym samym dane potwierdzą kontynuację redukcji zatrudnienia i niską presję płacową. Wraz ze słabnącą presją cenową, dane wzmogą spekulacje o kolejnych obniżkach stóp przez RPP. W tym kontekście znacznie ważniejsze jednak będą jutrzejsze dane o produkcji przemysłowej. Jeżeli rozczarują złoty może o stracić na wartości, a kurs EUR/PLN powrócić powyżej 4,12.



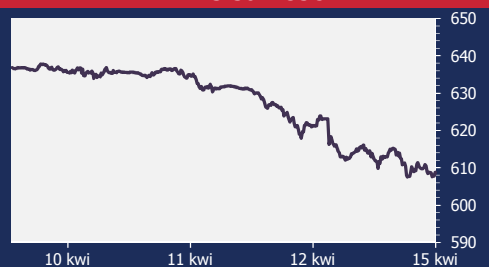
Rys. 3. Polska: Dynamika przeciętnego wynagrodzenia i zatrudnienia

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%

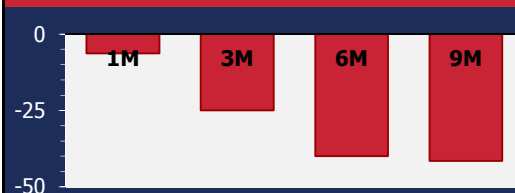
INDEKS S&P GSCI



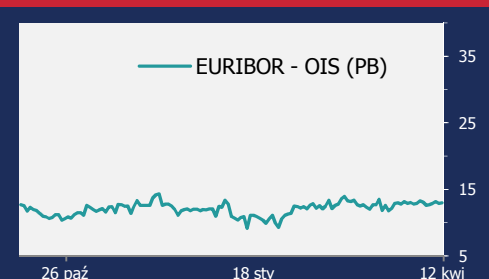
RYNEK PIENIĘŻNY

	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

09:49 2013-04-17

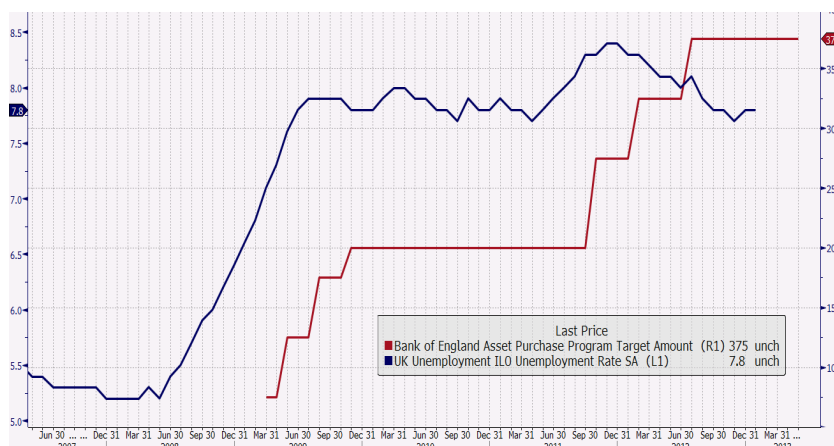


Rys. 4. Wykres dzienny kursu GBP/USD

Źródło: TMS DIRECT

W. Brytania: Protokół z posiedzenia BoE może osłabić funta

O godzinie 10:30 opublikowany zostanie protokół z ostatniego posiedzenia Banku Anglii. Prawdopodobnie wskaże on na to, że nie zaszły większe zmiany w podziale głosów odnośnie zwiększenia programu skupu aktywów (ostatnio optowało za tym trzech z dziewięciu członków MPC, wartość programu to obecnie 375 mld funtów). Władze monetarne prawdopodobnie obniżą krótkoterminowe prognozy wzrostu gospodarczego oraz inflacji, co naszym zdaniem powinno przełożyć się na osłabienie brytyjskiej waluty. Obecnie opór na GBP/USD znajduje się na 1,54, a wsparcie na 1,5270. O tej samej godzinie opublikowane zostaną dane z rynku pracy – stopa bezrobocia za luty i wnioski o zasiłek dla bezrobotnych za marzec.

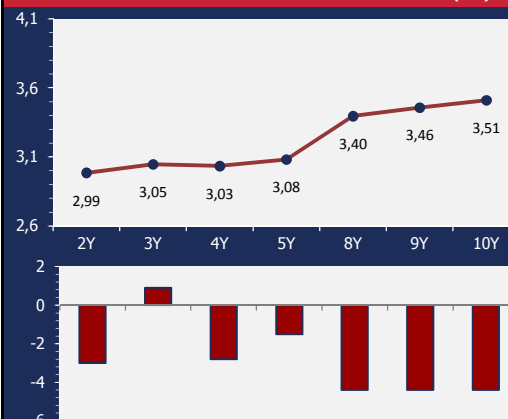


Rys. 5. W. Brytania: stopa bezrobocia i wartość programu skupu aktywów

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

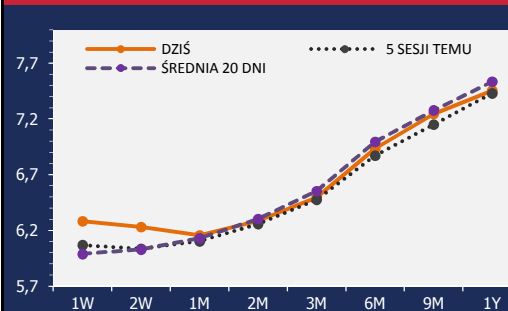
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,99	-7,00	-3,00
5Y	3,08	-8,00	-1,50
10Y	3,51	-7,50	-4,40

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
2013-04-17 00:45	NZ	Inflacja CPI kw./kw. (%)	I kw.	0,5	-0,20	
2013-04-17 00:45	NZ	Inflacja CPI r/r (%)	I kw.	0,9	0,90	
2013-04-17 09:30	SE	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	1	1,00	
2013-04-17 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	luty	7,8	7,80	
2013-04-17 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	marzec	0	-1,50	
2013-04-17 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	kwiecień (12)		4,50	
2013-04-17 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	marzec	-0,2	-0,20	
2013-04-17 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	marzec	-0,9	-0,80	
2013-04-17 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	marzec	4,3	0,80	
2013-04-17 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	marzec	2,7	4,00	
2013-04-17 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	1	1,00	

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