

ECB coraz bliżej złagodzenia polityki

Po wczorajszym silnym osłabieniu wspólnej waluty obecnie kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3050. Notowania polskiej waluty pozostają jednak bardzo stabilne. Kurs EUR/PLN cały czas znajduje się w wąskim przedziale wahań rozpoczętym jeszcze w zeszłym tygodniu. Obecnie kurs lekko zniżkuje do 4,11, natomiast USD/PLN do 3,15. Dziś uwaga skupi się na wyborze włoskiego prezydenta, głosowaniu nad pomocą dla Cypru w niemieckim parlamencie oraz danych o produkcji z Polski. Ponadto w USA rozpocznie się dwudniowy szczyt G20.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: *TMS Direct*

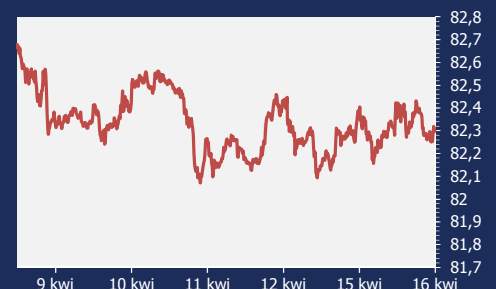
Przecena euro nabrała na sile po słowach prezesa Bundesbanku Jensa Weidmana, który stwierdził, że ECB obniży stopy procentowe jeżeli uzasadni to napływając dane z gospodarki. Słowa te są o tyle ważne, że wypowiedział je jeden z największych „jastrzębi” w łonie Rady Prezesów ECB. Uważamy, że władze monetarne w końcu zauważają, że oczekiwane ożywienie w strefie euro cały czas nie nadchodzi, dlatego też bardzo prawdopodobne jest, że na majowym posiedzeniu ECB poluzuje politykę pieniężną (niekoniecznie poprzez obniżkę stóp). Dziś włoski parlament spotka się by wybrać nowego prezydenta. Wybory mogą jednak przeciągnąć się nawet do dziesięciu dni. W Niemczech natomiast parlament głosować będzie nad pomocą finansową dla Cypru. Jak donoszą niemieckie media Angela Merkel zagwarantowała już większość niezbędną do prze głosowania pakietu pomocowego.

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%

09:36 2013-04-18

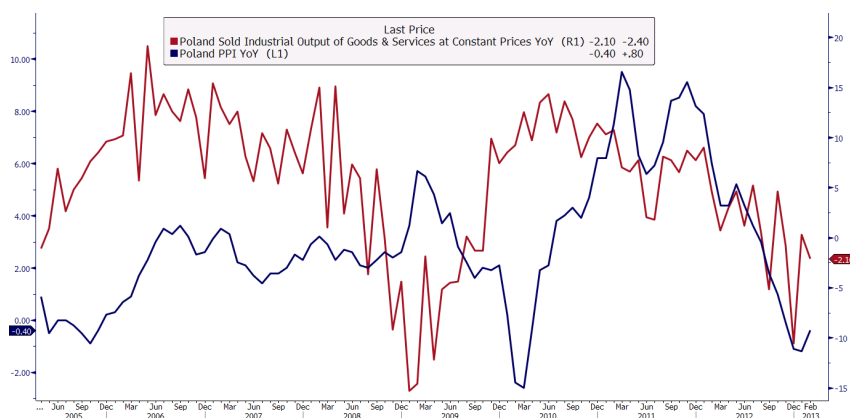


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Odżywiają spekulacje o obniżkach stóp

Nasza prognoza produkcji przemysłowej w marcu zakłada spadek o 0,6 proc. w ujęciu rocznym i jest jedną z najwyższych na rynku (konsensus: -2,2 proc. r/r). Uważamy, że wraz z przedłużającą się serią słabych danych oraz inflacją pozostającą poniżej dolnego odchylenia od celu NBP (2,5 proc. +/- 1 pkt. proc.) na siłę nabierać będą spekulacje o kolejnych obniżkach stóp procentowych przez RPP, które z kolei mogą przyczynić się do osłabienia polskiej waluty. W najbliższych miesiącach Rada prawdopodobnie ponownie rozważyć będzie obniżkę kosztu pieniądza, co potwierdzają wczorajsze słowa bardzo „gołębio” usposobionego członka RPP prof. Bratkowskiego, który zasugerował, że jeżeli również dzisiejsze dane o produkcji przemysłowej wypadną słabo, to na najbliższym posiedzeniu będzie podstawa do obniżki stóp o kolejne 50 pkt. baz.

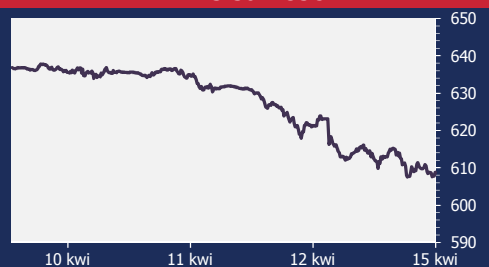


Rys. 3. Polska: Dynamika produkcji przemysłowej i cen producentów

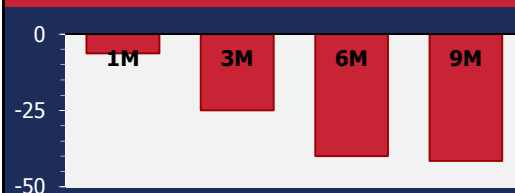
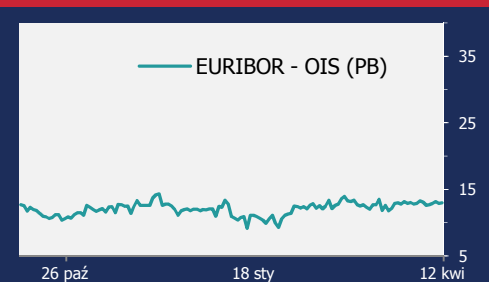
Źródło: BLOOMBERG

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

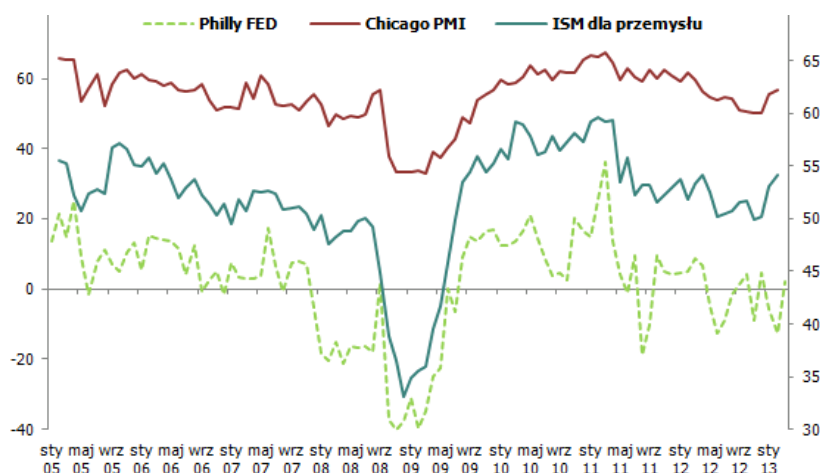
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

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

09:36 2013-04-18



Rys. 4. USA: Indeksy koniunktury

Źródło: TMS DIRECT

USA: Dane w cieniu doniesień z Europy

Dziś poznamy kilka ważnych danych z USA. O 16:00 indeks Fed z Filadelfii za kwiecień, czyli najważniejszy obok Chicago PMI regionalny indeks koniunktury (konsensus: wzrost z 2 d 3 pkt.). O 14:30 tygodniowa liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (konsensus: 347 tys., poprzednio 346 tys.). Od początku kwietnia wzrostom eurodolara towarzysza nieco rozczarowujące dane ze Stanów Zjednoczonych. Uważamy, że dane gorsze od prognoz w dalszym ciągu wywoływać będą osłabienie dolara. Niemniej jednak na notowania kursu EUR/USD większy wpływ powinny mieć doniesienia z europejskiej sceny politycznej oraz spekulacje o obniżce stóp przez ECB.



Rys. 5. USA: Liczba nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

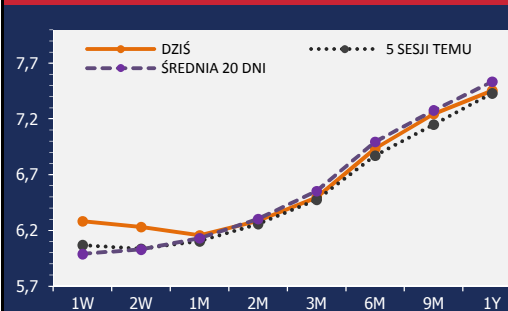
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,99	-7,00	-3,00
5Y	3,08	-8,00	-1,50
10Y	3,51	-7,50	-4,40

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

09:36 2013-04-18

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-18 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	marzec	0,9	3,30	
2013-04-18 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	marzec	10	-2,80	
2013-04-18 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec	-2,2	-2,10	
2013-04-18 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	marzec	0	0,30	
2013-04-18 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	marzec	-0,4	-0,40	
2013-04-18 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	kwiecień (13)	347	346,00	
2013-04-18 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	marzec	0,1	0,50	
2013-04-18 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	kwiecień	3	2,00	

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

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