

09:06 2013-04-19

Złoty wciąż stabilny

Eurodolar porusza się wzdłuż linii krótkoterminowego trendu, rozpoczętego na początku kwietnia. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na 1,3070. Po wczorajszej lekko podwyższonej zmienności notowania złotego wobec euro ponownie zawęziły przedział wahań. Obecnie Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,1120, a USD/PLN na 3,1470.



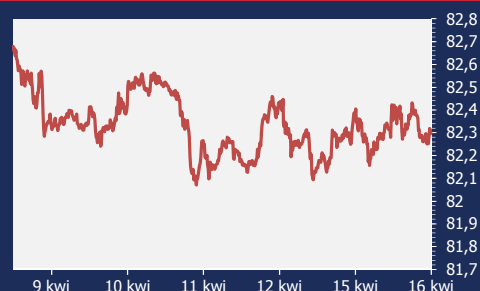
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś z danych makro najważniejszy odczyt poznamy o godzinie 14:30 i będzie to inflacja CPI za marzec z Kanady. Uwagę powinny przykuć również wyniki kolejnego głosowania we włoskim parlamencie ws. wyboru prezydenta (10:00) oraz ewentualne doniesienia ze szczytu G20 i spotkania Banku Światowego z MFW. O godzinie 13:30 w Waszyngtonie odbędzie się wspólna konferencja prasowa ministra finansów Niemiec Wolfganga Schauble z prezesem Bundesbanku Jensem Weidmannem. Ten drugi być może odniesie się do swoich ostatnich słów (o możliwej obniżce stóp procentowych przez ECB), które wywołały silną wyprzedź wspólniej waluty. Dzisiejsze trzecie głosowanie ws. wyboru nowego włoskiego prezydenta prawdopodobnie nie przyniesie rozstrzygnięcia. Możemy się go natomiast spodziewać jutro, kiedy to nie będzie już wymagana większość dwóch trzecich głosów a jedynie zwykła większość.

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%

09:06 2013-04-19

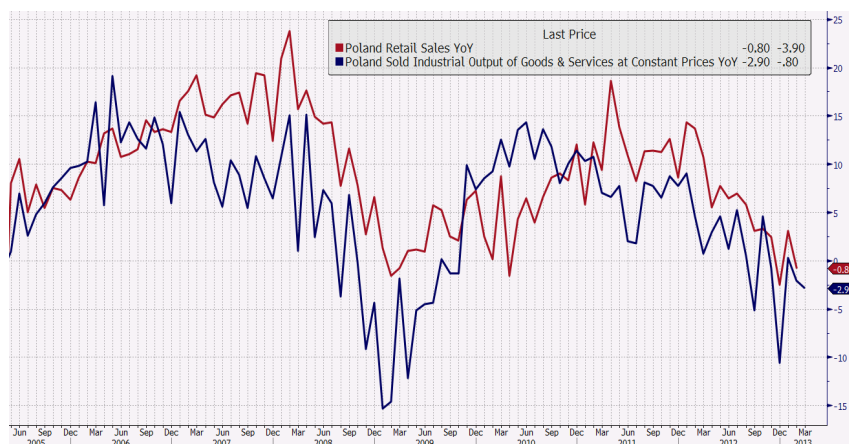


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Przemysł nadal w marazmie

W marcu produkcja przemysłowa była o 2,9 proc. niższa niż przed rokiem. Trzeba jednak pamiętać, że na wyniku zaważyły zarówno niekorzystne warunki pogodowe, jak i jeden mniej dzień roboczy niż przed rokiem. Spadek wskaźnika okazał się bardziej dotkliwy niż przed miesiącem (-2,1 proc. r/r) oraz niż zakładał to rynkowy konsensus (-2,2 proc. r/r). Odbicie w przemyśle w drugim kwartale jest bardzo mało prawdopodobne. Po niskich odczytach inflacyjnych oraz słabych danych z rynku pracy dane są kolejnym argumentem na korzyść dokonania obniżki stóp procentowych o dostosowawczym charakterze. Wiadomości z polskiej gospodarki wpisują się w stagnacyjny scenariusz i potwierdzają słabość popytu wewnętrznego, której towarzyszy niekorzystne połączenie silnego złotego oraz dekoniunktury w strefie euro negatywnie oddziałujące na eksport.

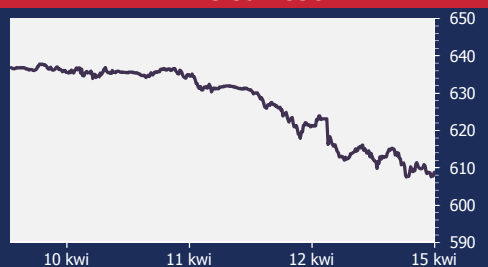


Rys. 3. Polska: Dynamika produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej

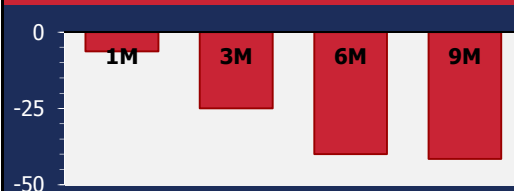
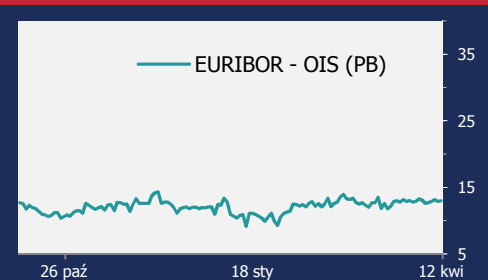
Źródło: BLOOMBERG

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

09:06 2013-04-19

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-19 08:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	marzec	0,1	-0,10	
2013-04-19 08:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	marzec	0,7	1,20	
2013-04-19 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	luty		-4,50	
2013-04-19 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	1,1	1,20	
2013-04-19 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec	1,4	1,40	

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

09:06 2013-04-19

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