

08:44 2013-04-23

Ważne dane dla ECB i RPP

Od początku tygodnia notowania głównej pary walutowej pozostają względnie stabilne. Przed rozpoczęciem sesji europejskiej kurs EUR/USD znajduje się na 1,3040. Po wczorajszym osłabieniu większości walut z rynków wschodzących notowania złotego wobec euro dotarły pod górne ograniczenie trendu bocznego, w którym poruszają się od prawie dwóch tygodni. Obecnie kurs EUR/PLN znajduje się na 4,11, a USD/PLN na 3,15.



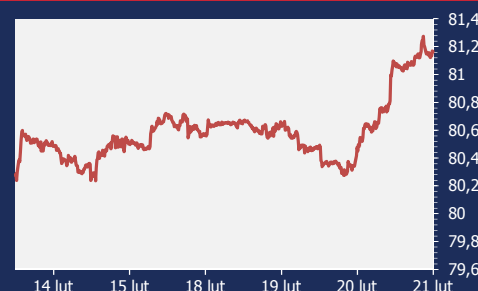
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś najważniejszymi wydarzeniami będą odczyty indeksów PMI dla największych gospodarek strefy euro i całego Eurolandu (08:58 – 09:58) oraz dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia z Polski. W trakcie sesji azjatyckiej poznaliśmy już indeks PMI dla przemysłu w Chinach za kwiecień. Jego wartość spadła poniżej konsensusu (z 51,6 do 50,5 pkt.). Na słabsze od prognoz dane z Chin tradycyjnie najsilniej zareagowały (mocno handlowo powiązane z Państwem Środka) dolary: nowozelandzki oraz australijski. Od rana w gronie G-10 wobec amerykańskiego dolara te dwie waluty najsilniej tracą na wartości. Dziś oprócz indeksów PMI oraz danych z polski warto zwrócić uwagę na decyzję banków centralnych – o godzinie 14:00 węgierskiego (prawdopodobnie dojdzie do dziewiątej z rzędu obniżki kosztu pieniądza, obecnie główna 5 proc.) oraz o 23:30 nowozelandzkiego (konsensus: brak zmian, główna 2,5 proc.).

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	1555,7	0,03%
NIKKEI 225	13568,4	1,89%
DAX	286,4	0,42%
WIG	46406,7	-0,94%

08:44 2013-04-23

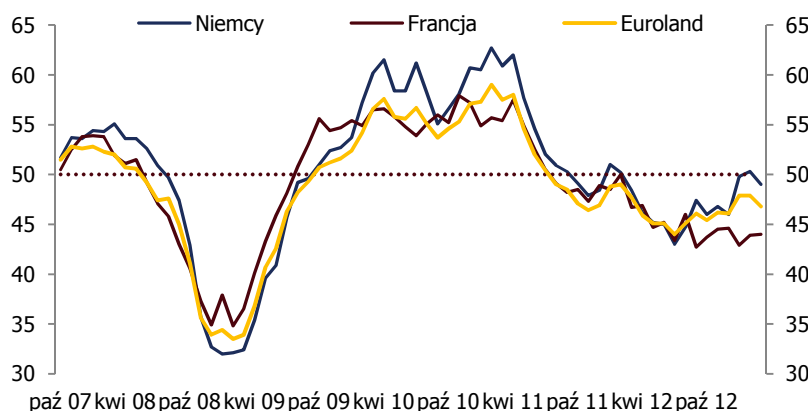


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: Spadki PMI osłabiają euro

Od godziny 8:58 zaczną pojawiać się publikacje wstępnych wartości indeksów PMI dla usług i przemysłu za kwiecień. Ostatnie miesiące nie pokazały symptomów oczekiwanego przez ECB ożywienia w gospodarce. Co więcej w ubiegłym miesiącu pogorszeniu uległy nawet dane z Niemiec, czyli największej gospodarki Eurolandu, która stanowiła koło zamachowe koniunktury w całej strefie euro. Konsensusy prognoz odnośnie indeksów dla usług i przemysłu w całej strefy euro w obu przypadkach zakładają wzrost w kwietniu o 0,2 pkt., odpowiednio do: 46,6 i 47 pkt. Jeżeli dane rozczarują, wpiszą się w serię negatywnych doniesień z Eurolandu i przełożą na wzrost spekulacji o obniżce stóp procentowych przez ECB już na najbliższym, przyszłotygodniowym posiedzeniu. To z kolei powinno wywołać osłabienie wspólnej waluty.



Rys. 3. Indeksy PMI dla przemysłu

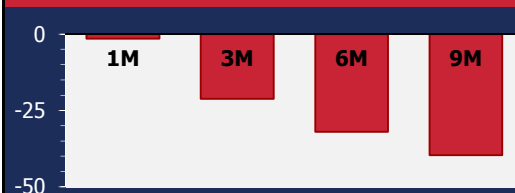
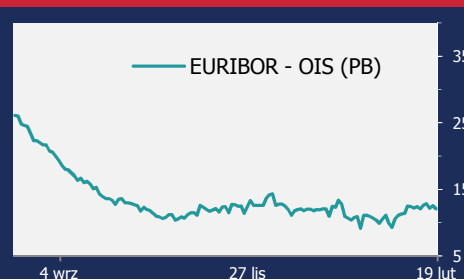
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	607,5	0,25%
INDEKS CRB	282,4	-0,29%
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	3,19	0,12	0,20
3M	3,14	0,21	0,28
6M	3,11	0,32	0,43
9M	3,10	0,42	0,57
12M	3,10	0,53	0,72

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	-52,9
WIBOR 3M - ST. NBP	-11,0

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

08:44 2013-04-23

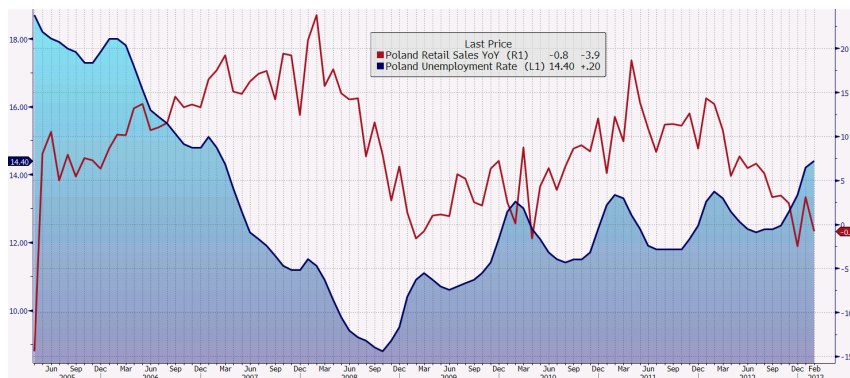


Rys. 4. Chiny: Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna

Źródło: BLOOMBERG

Polska: kolejny argument za obniżką stóp

O godzinie 10:00 poznamy ostatnie ważne dane z Polski za marzec: dynamikę sprzedaży detalicznej oraz stopę bezrobocia. Nasza prognoza sprzedaży detalicznej (-1,6 proc. r/r) jest bardziej pesymistyczna niż konsensus rynkowy (0,7 proc. r/r). Uważamy, że największy wpływ na spadek sprzedaży detalicznej miał negatywny wpływ czynników pogodowych na kategorię odzież i obuwie. Odnosnie stopy bezrobocia podobnie jak rynek zakładamy stabilizację na poziomie 14,4 proc. Dane zgodne z naszą prognozą (przede wszystkim sprzedaż detaliczna) negatywnie wpływać będą na wartość polskiej waluty. Po ostatnich wypowiedziach członków RPP oraz słabej produkcji przemysłowej i niskiej inflacji będzie to bowiem kolejny argument za obniżką stóp procentowych. W ostatnich tygodniach publikacje danych z rodzimej gospodarki nie były w stanie wpłynąć na trend w notowaniach par złotych. Dlatego też spodziewamy się jedynie krótkotrwałego osłabienia złotego.

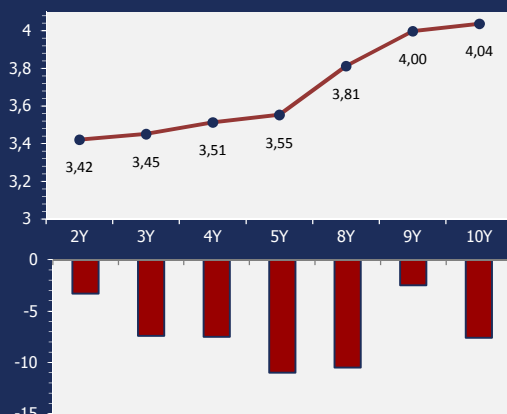


Rys. 5. Stopa bezrobocia i dynamika sprzedaży detalicznej w Polsce

Źródło: TMS BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

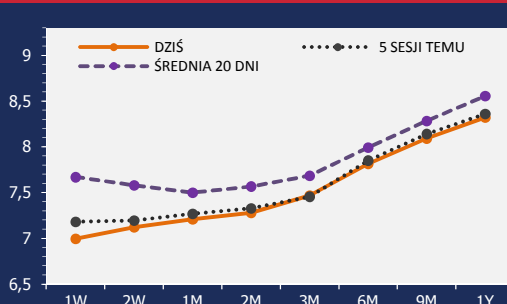
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,42	0,90	-3,30
5Y	3,55	-0,10	-11,00
10Y	4,04	2,00	-7,60

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,21	10,70	8,78
2M	7,28	10,96	8,52
3M	7,47	11,44	8,55
6M	7,82	12,38	8,75
9M	8,09	12,91	9,02
1Y	8,32	13,40	9,20

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,52	14,24	9,08
ODCH. %	-15%	-24,9%	-3,4%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,90	-1,70	-1,57
USD/PLN	0,83	-1,72	-1,61
EUR/USD	-0,58	0,44	0,63
EUR/CHF	1,68	1,05	1,15
GBP/USD	-0,79	-0,58	-0,62
AUD/USD	-1,22	0,36	0,42
USD/JPY	0,05	-1,35	0,33

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	Prognoza TMS
2013-04-23 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	marzec	1,7	2,10	
2013-04-23 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	44,1	44,00	
2013-04-23 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	42	41,30	
2013-04-23 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	49	49,00	
2013-04-23 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	51	50,90	
2013-04-23 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	marzec	8,5	8,50	
2013-04-23 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	marzec	17	-2,60	
2013-04-23 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	marzec	0,7	-0,80	-1,60
2013-04-23 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	marzec	14,4	14,40	14,40
2013-04-23 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	kwiecień (wst.)	46,5	46,50	
2013-04-23 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	47	46,80	
2013-04-23 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	46,6	46,40	
2013-04-23 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty		-3,00	
2013-04-23 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	4,75	5,00	
2013-04-23 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	luty	0,2	1,00	
2013-04-23 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	luty	0,3	0,50	
2013-04-23 15:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	luty	0,7	0,60	
2013-04-23 16:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	kwiecień		3,00	
2013-04-23 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	marzec	1,9	-4,60	
2013-04-23 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	marzec	419	411,00	
2013-04-23 23:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	2,5	2,50	

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

Analityk	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analityk	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analityk	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