

Rynek dyskontuje spadek Ifo

Rozczarowujące dane ze strefy euro oraz rodzimej gospodarki wywołały osłabienie wspólnej waluty oraz złotego. Kurs EUR/USD po raz pierwszy od dwóch tygodni zniżkował poniżej 1,30. W trakcie sesji amerykańskiej i azjatyckiej notowania pozostawały względnie stabilne i obecnie eurodolar znajduje się tuż nad 1,30. Dziś czeka nas kolejne ważne dane: indeks Ifo (10:00) i zamówienia w przemyśle w USA (14:30).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: *TMS Direct*

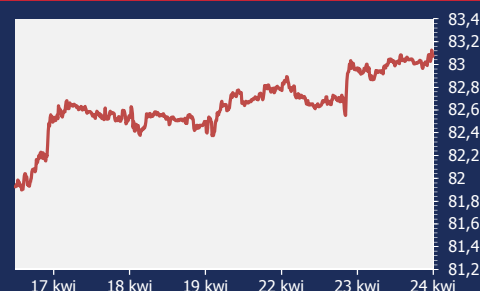
Kurs EUR/PLN wybił się górą z dziesięciodniowego, wąskiego przedziału wahań i ustanowił maksimum na 4,14. USD/PLN wzrósł do 3,19. Obecnie notowania zniżkują odpowiednio do 4,1370 i 3,18. Wczoraj w złotego uderzyły zarówno doniesienia z kraju (słaby odczyt sprzedaży detalicznej) jak i z zagranicy (spadki indeksów PMI dla Niemiec – największego partnera handlowego Polski). Zgodnie z oczekiwaniami Bank Centralny Nowej Zelandii pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie (główna 2,5 proc.), nie zmieniając również swojego zobowiązania do utrzymywania stóp na tym (rekordowo niskim) poziomie do końca bieżącego roku. Po decyzji dolar nowozelandzki zyskał na wartości (od rana umacnia się najwięcej wśród walut G10). Przyczyn umocnienia można upatrywać w tym, że mimo utrzymywania się obserwowanej przez RBNZ, ważonej obrotami handlowymi wartości dolara nowozelandzkiego (TWI) znacznie powyżej ostatnich projekcji, Bank nie zastrzył swojej retoryki przeciwko przewartościowaniu waluty.

RYNKI W PIGUŁCE

WAIUTY G10

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,2978	-0,04%
USD/JPY	99,47	0,82%
GBP/USD	1,5259	0,26%
AUD/USD	1,0271	0,39%
NZD/USD	0,8463	1,04%
USD/CAD	1,0259	-0,23%
USD/CHF	0,9464	0,69%

INDEKS DOLAROWY



EUR/CHF	1,2282	0,65%
EUR/JPY	129,10	0,79%
EUR/AUD	1,2636	-0,42%
EUR/GBP	0.8505	-0,30%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1385	0,24%
USD/PLN	3,189	0,29%
CHF/PLN	3,3697	-0,40%
GBP/PLN	4,8659	0,55%
EUR/HUF	299,59	-0,36%
USD/HUF	230,85	-0,31%
EUR/CZK	25,9290	-0,16%
USD/CZK	19,9797	-0,12%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8048	-0,15%
USD/RUB	31,5875	-0,51%
USD/ZAR	9,2149	-0,81%
USD/KRW	1117,70	-0,29%
USD/TWD	29,7820	-0,13%
USD/MXN	12,2627	-0,63%
USD/BRL	2,0226	0,07%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1578,8	1,04%
NIKKEI 225	13843,5	2,32%
DAX	293,3	0,22%
WIG	44724,1	-0,46%

10:49 2013-04-24

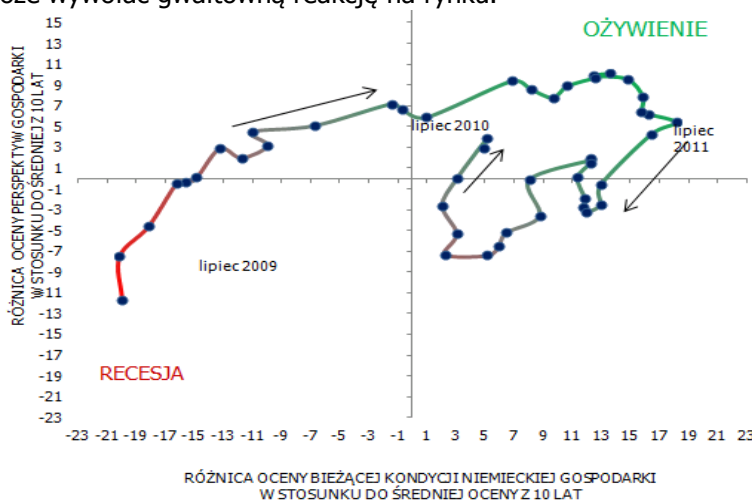


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Niemcy: Negatywne wskazania przed Ifo

Zegar koniunktury obliczany w oparciu o składowe indeksu Ifo wskazuje na ożywienie w niemieckiej gospodarce. Jednak ostatnie silne spadki indeksów obrazujących nastroje - Sentix i ZEW, jak również wczorajsze spadki indeksów PMI sugerują ponowne spowolnienie. Konsensus rynkowy zakłada spadek zarówno indeksu oczekiwań (z 103,6 do 103 pkt.), jak i oceny bieżącej sytuacji (z 109,9 do 109,5). Kolejne słabsze dane z Niemiec (motoru napędowego całej strefy euro) wzmogą spekulacje o obniżce stóp przez ECB. Jeżeli dane faktycznie rozczarują, podobnie jak wczoraj możemy spodziewać się osłabienia wspólnej waluty. Niemniej jednak uważamy, że po wczorajszych odczytach PMI, spadek indeksu Ifo jest w dużej mierze w cenie i jedynie silne odchylenie od konsensusu może wywołać gwałtowną reakcję na rynku.



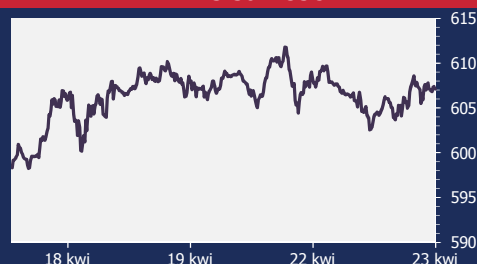
Rys. 3. Zegar koniunktury w oparciu o składowe indeksu Ifo

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	607,1	-0,33%
INDEKS CRB	281,0	-0,64%
ROPA WTI	93,7	-3,62%
ROPA BRENT	100,6	1,71%
MIEDŹ LME	7964,0	-1,41%
MIEDŹ COMEX	315,9	2,15%
ZŁOTO	1424,0	0,64%
SREBRNO	23,0	0,98%

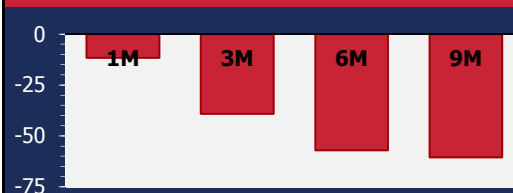
INDEKS S&P GSCI



RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,18	0,12	0,20
3M	3,12	0,21	0,28
6M	3,10	0,32	0,43
9M	3,09	0,42	0,57
12M	3,09	0,52	0,71

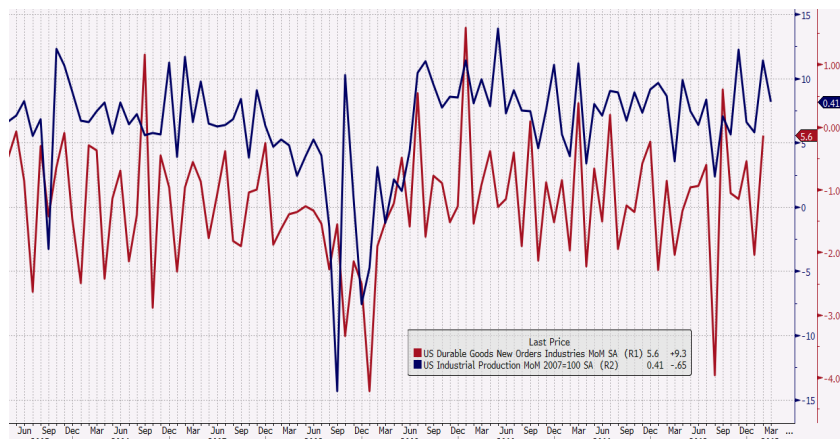
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ

EURIBOR - OIS (PB)	
TED SPREAD	
LIBOR USD 3M - OIS	23,0
LIBOR USD 3M - ST. FED	14,3
EURIBOR 3M - OIS	2,6
EURIBOR3M - ST. ECB	13,9
WIBOR 3M - ST. NBP	-54,3
	-13,0

10:49 2013-04-24

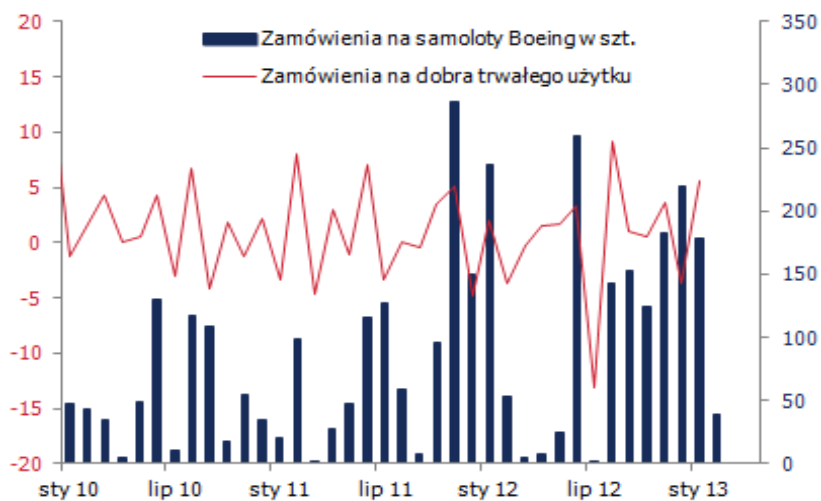


Rys. 4. USA: Dynamika zamówień i produkcji przemysłowej

Źródło: BLOOMBERG

USA: Słabe dane również zza Oceanu

W lutym subindeks nowych zamówień w ISM dla przemysłu spadł o ponad sześć punktów i zarazem do najniższego poziomu od trzech miesięcy (51,4 pkt.). Co więcej w ubiegłym miesiącu złożono zamówienia na 39 samolotów Boeinga, podczas gdy w lutym na aż 179 (samoloty Boeinga stanowią znaczną część całości zamówień na środki trwałe). Wysoka baza ze lutu (5,6 proc. m/m) w połączeniu z ostatnią serią gorszych od oczekiwań danych z gospodarki sprawiają, że dziś możemy doczekać się kolejnego negatywnego zaskoczenia. Konsensus prognoz kształtuje się na poziomie -2,8 proc. m/m., publikacja: godz. 14:30. Kolejnych słabe dane z USA uzasadniają kontynuację luzowania ilościowego i naszym zdaniem powinny przekładać się na osłabienie amerykańskiej waluty.

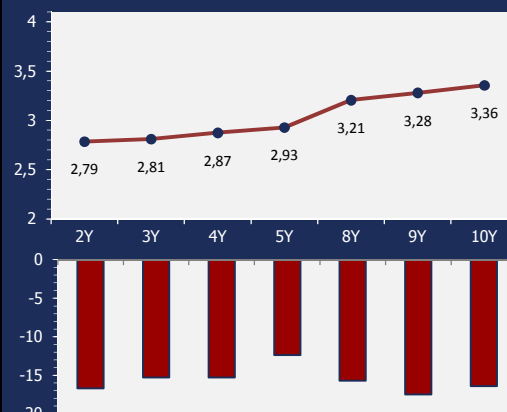


Rys. 5. USA: Zamówienia w przemyśle i na samoloty Boeinga

Źródło: TMS BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

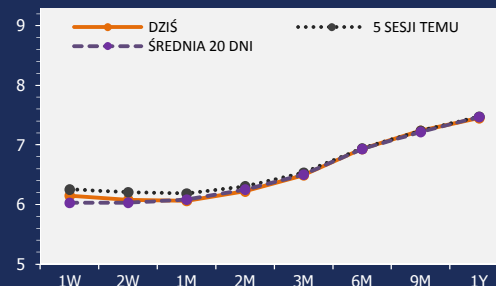
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,79	-9,30	-16,70
5Y	2,93	-2,40	-12,40
10Y	3,36	-7,10	-16,40

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,06	11,29	8,47
2M	6,22	11,68	8,35
3M	6,49	11,97	8,43
6M	6,93	12,64	8,78
9M	7,24	13,00	9,02
1Y	7,45	13,34	9,24

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,06	13,57	8,90
ODCH. %	-25%	-16,8%	-4,8%

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

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,69	-1,50	-1,57
USD/PLN	1,22	-0,91	-1,00
EUR/USD	-0,97	-0,28	-0,04
EUR/CHF	1,09	0,53	0,52
GBP/USD	-0,78	-0,46	-0,43
AUD/USD	-1,22	0,19	0,39
USD/JPY	0,72	0,95	1,02

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

10:49 2013-04-24

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-24 03:30	AU	Inflacja CPI r/r (%)	I kw.	2,8	2,20	
2013-04-24 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	kwiecień	106,2	106,70	
2013-04-24 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	kwiecień	109,5	109,90	
2013-04-24 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	kwiecień	103	103,60	
2013-04-24 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	kwiecień (19)		4,80	
2013-04-24 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	marzec	-2,9	5,60	

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 odchyłeń 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