

09:14 2013-05-24

Złoty odrobi straty

Od rana wspólna waluta lekko zyskuje wobec amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD wzrasta do 1,2940. Wczoraj kurs EUR/PLN wzrósł do 4,21, tym samym odnotował najwyższy poziom od prawie czterech miesięcy. Notowania jednak powróciły poniżej 4,20 i przed rozpoczęciem sesji europejskiej znajdują się na 4,1950. Dziś największą uwagę powinny przykuć dane publikowane o godzinie 10:00 – indeks Ifo z Niemiec oraz sprzedaż detaliczna i stopa bezrobocia w Polsce za kwiecień. Ponadto o godzinie 14:30 poznamy wstępne dane na temat zamówień na dobra trwałego użytku w USA.



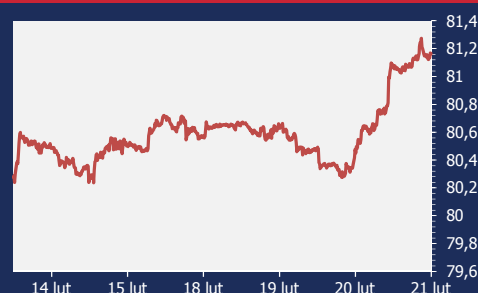
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Podtrzymujemy nasze zdanie, że obecnie nie ma silnych przesłanek do dalszego osłabienia złotego. W ostatnich miesiącach publikacje danych z rodzimej gospodarki oraz obniżki stóp procentowych nie były w stanie wpłynąć na trend w notowaniach par złotych. Polska waluta uzależniona jest od nastrojów na rynkach światowych, a te wraz z poprawiającą się koniunkturą w największych światowych gospodarkach (w tym przede wszystkim w strefie euro) będą coraz lepsze, co powinno przełożyć się na ponowne umocnienie złotego. Kurs USD/PLN natomiast pozostaje silnie ujemnie skorelowany z eurodolarem. Uważamy, że wraz ze zbliżającym się końcem trzeciej rundy luzowania ilościowego dolar amerykański zyskiwał będzie na wartości (również wobec złotego).

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	1644,6	-0,65%
NIKKEI 225	14484,0	-7,32%
DAX	303,5	-2,27%
WIG	46406,7	-0,94%

09:14 2013-05-24

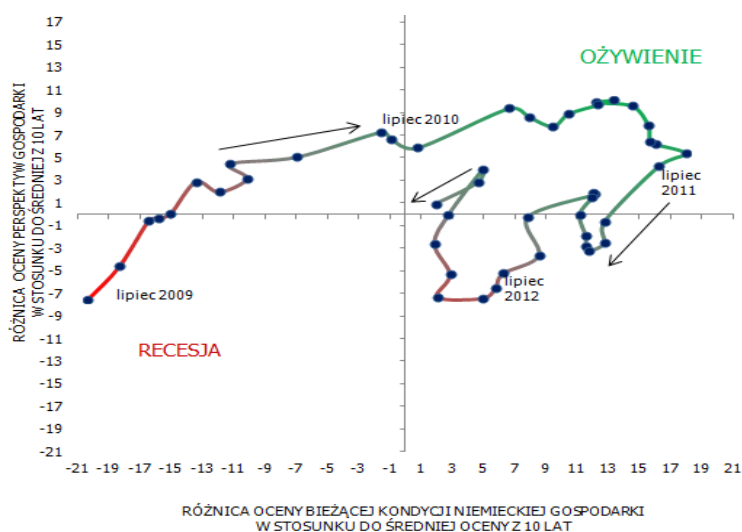


Rys. 2. Wykres 4-godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Niemcy: Ifo lekko odbije

Zegar koniunktury obliczany w oparciu o składowe indeksu Ifo po wejściu na trzy miesiące w obszar wskazujący na ożywienie, powoli zmierza w kierunku recesji. Jednak ostatnie umiarkowane wzrosty indeksów obrazujących nastroje - Sentix i ZEW, jak również wczorajsze odbicie indeksów PMI sugerują ponowny zwrot w kierunku ożywienia. Konsensus rynkowy zakłada nieznaczny wzrost indeksu oczekiwań z 104,4 do 104,5 pkt. Kolejny brak pogorszenia danych z Niemiec złagodzi nieco oczekiwanie na dalsze łagodzenie polityki pieniężnej przez ECB. Uważamy, że po wczorajszych odczytach indeksów PMI, lekki wzrost indeksu Ifo jest już w dużej mierze zdyskontowany, dlatego też niespodziewany się silnej reakcji na rynku walutowym.



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

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	626,0	-0,80%
INDEKS CRB	285,2	-0,41%
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%

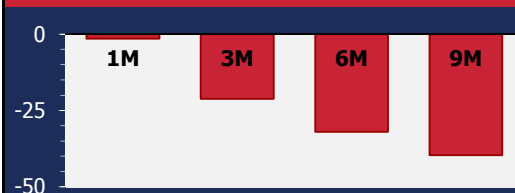
INDEKS S&P GSCI



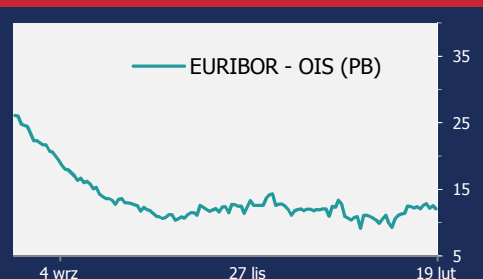
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,95	0,11	0,19
3M	2,67	0,20	0,27
6M	2,60	0,29	0,42
9M	2,59	0,39	0,55
12M	2,59	0,47	0,69

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M

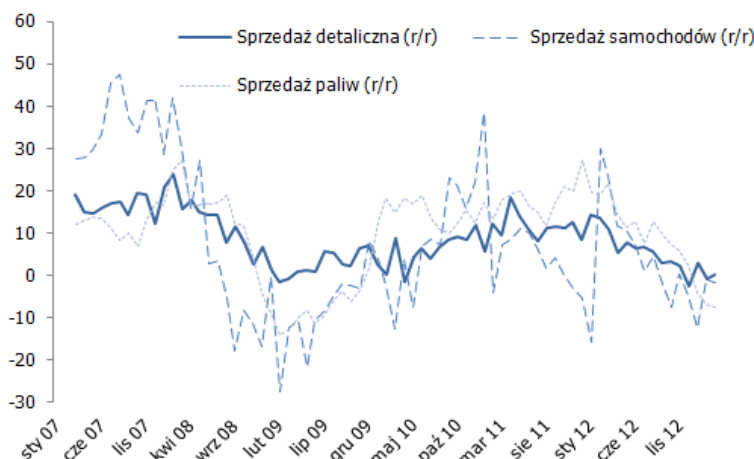


SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



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	-27,9
WIBOR 3M - ST. NBP	-33,0

09:14 2013-05-24

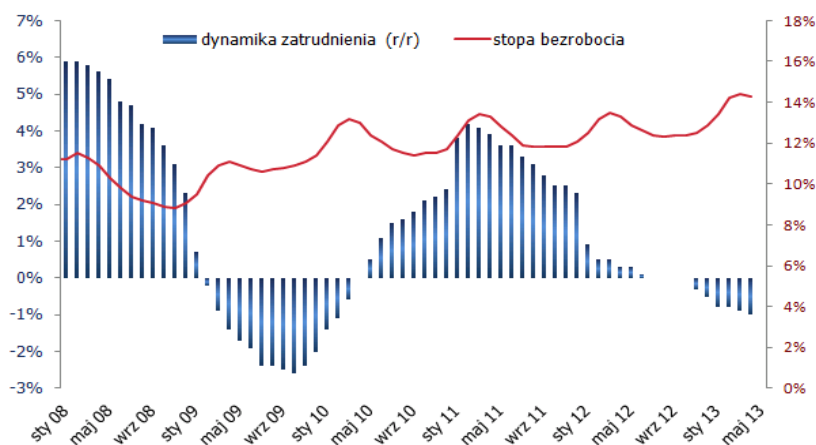


Rys. 4. Polska: Sprzedaż detaliczna

Źródło: BLOOMBERG

Polska: Ostatnie ważne dane za kwiecień

Nasza prognoza sprzedaży detalicznej (0,5 proc. r/r) jest bardziej pesymistyczna niż konsensus rynkowy (1,1 proc. r/r). Uważamy, że za niską dynamiką stoi przede wszystkim wysoka baza z roku poprzedniego (święta wielkanocne) oraz dalsza słabość w kategorii odzież i obuwanie. Odnośnie stopy bezrobocia podobnie jak rynek zakładamy sezonowy spadek z 14,4 proc. do 13,9 proc. Dane o sprzedaży detalicznej, zgodne z naszą prognozą, pokazujące utrzymującą się słabość popytu wewnętrznego wraz z ostatnimi danymi o inflacji i tempie wzrostu gospodarczego stanowiąc będą kolejny argument dla RPP za obniżką stóp. Wczoraj w tej kwestii głos zabrali członkowie Rady. Prof. Chojna – Duch powiedziała, że decyzja o ostrożnym obniżeniu stóp byłaby uzasadniona, natomiast prof. Bratkowski otwarcie przyznał, że w czerwcu zgłasza za cięciem o 50 pb.

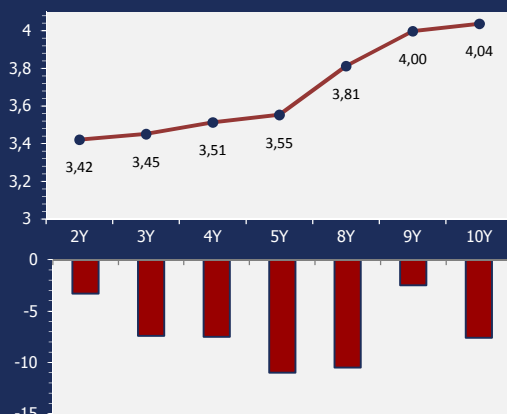


Rys. 5. Polska: Dynamika zatrudnienia i stopa bezrobocia

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

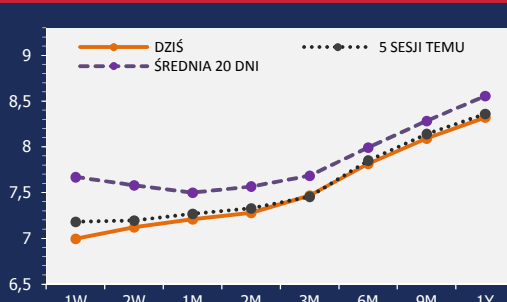
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,42	0,90	-3,30
5Y	3,55	-0,10	-11,00
10Y	4,04	2,00	-7,60

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, 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

09:14 2013-05-24

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-05-24 00:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	kwiecień		718,06	
2013-05-24 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	czerwiec	6,20	6,20	
2013-05-24 08:00	DE	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (ost.)		-1,40	
2013-05-24 08:00	DE	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (ost.)	0,10	0,10	
2013-05-24 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwiecień	-1,00	16,80	
2013-05-24 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień	1,20	0,10	
2013-05-24 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	kwiecień	13,90	14,30	
2013-05-24 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	maj	104,40	104,40	
2013-05-24 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	maj	107,00	107,20	
2013-05-24 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	maj	101,60	101,60	
2013-05-24 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	kwiecień	1,80	-5,80	

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