

09:11 2013-04-25

Rynek długu wsparciem dla euro

W trakcie sesji azjatyckiej eurodolar oddalił się od wczorajszych minimów. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3040. Złoty odrobił część wczorajszych strat. Obecnie kurs EUR/PLN znajduje się na 4,1460, a USD/PLN na 3,1780. Dziś największą uwagę powinny przykuć dane o PKB Wielkiej Brytanii (10:30) oraz zasiłkach dla bezrobotnych w USA (14:30).



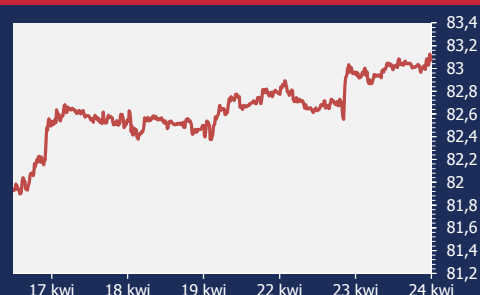
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Mimo ostatnich relatywnie słabych danych ze strefy euro oraz wypowiedzi prezesa Bundesbanku o możliwej obniżce stóp procentowych, wspólna waluta radzi sobie całkiem nieźle. Wsparciem dla euro jest sytuacja na rynku długu, gdzie zawężają się spready rentowności między obligacjami peryferyjnych krajów strefy euro a niemieckimi bunami (historycznie spadek spreadu o 10 pb przekładał się na wzrost eurodolara o 50 pipsów). Obecnie spread między 10-letnimi obligacjami Hiszpanii i Niemiec wynosi 300 pb i jest o ponad jedno odchylenie standardowe niższy od miesięcznej średniej. Ponadto rozzaczające dane napływają nie tylko ze Starego Kontynentu ale również zza Oceanu, podtrzymując tym samym przekonanie o kontynuacji luzowania ilościowego ze strony Fed w najbliższych miesiącach. Indeksy zaskoczenia (mierzące odchylenia danych od konsensusów rynkowych) dla strefy euro i USA obecnie przybierają wartości najniższe, odpowiednio od dwóch i ośmiu miesięcy.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY 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%

09:11 2013-04-25



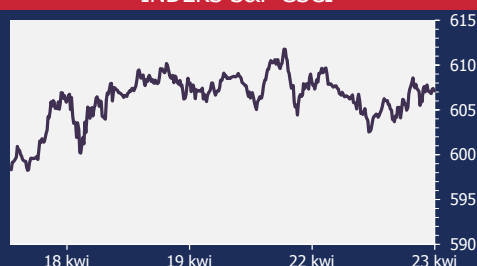
Rys. 2. Indeksy zaskoczenia dla USA i strefy euro

Źródło: TMS Direct

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%
SREBRO	23,0	0,98%

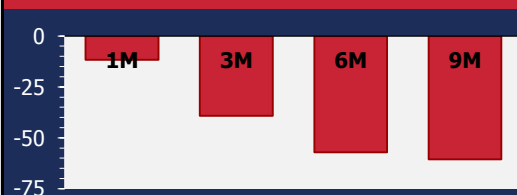
INDEKS S&P GSCI



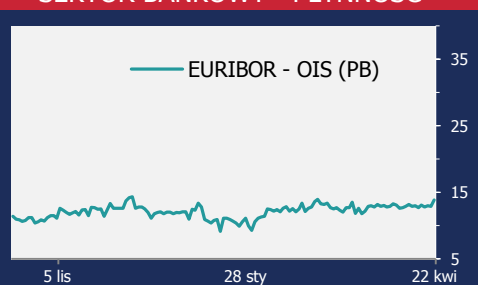
RYNEK PIENIĘŻNY

	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

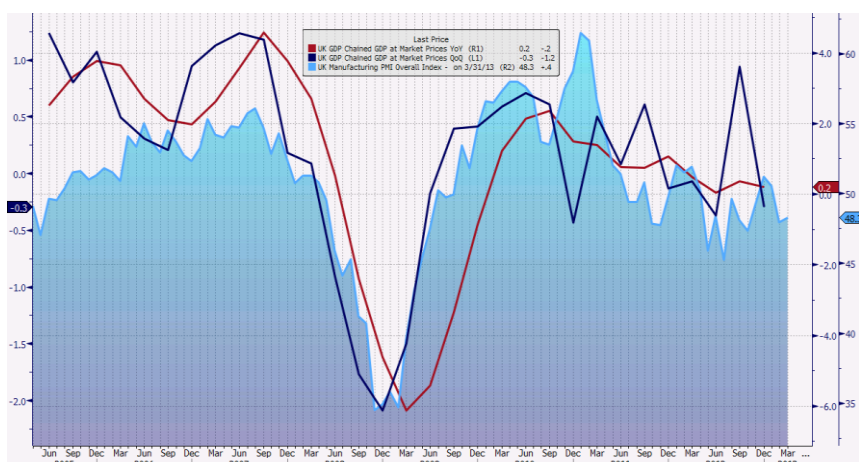
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



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



Rys. 3. W. Brytania: Dynamika PKB i indeks PMI dla przemysłu

Źródło: BLOOMBERG

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.plDom 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

09:11 2013-04-25

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-25 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (wst.)	0,4	0,20	
2013-04-25 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	kwiecień (20)	351	352,00	
2013-04-25 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	kwiecień		-5,00	

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 odchyleń 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