

09:09 2013-04-26

Gospodarka USA przyspiesza

Przed rozpoczęciem sesji europejskiej wspólna waluta lekko traci wobec amerykańskiego dolara. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,3020. Nieznacznie osłabia się również polski złoty. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,1550, a USD/PLN do 3,19. Dziś najważniejszą uwagę powinna przykuć wstępna publikacja dynamiki PKB w USA za pierwszy kwartał bieżącego roku (14:30).



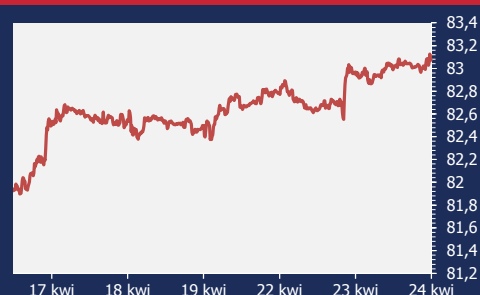
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Ponadto ze strefy euro poznamy dynamikę podaży pieniądza M3 za marzec (10:00, konsensus 3 proc. r/r). Od listopada ubiegłego roku tempo wzrostu M3 maleje, co stanowi dodatkowy argument za obniżką stóp przez ECB. Na zakończonym nad ranem posiedzeniu Banku Japonii podtrzymano deklarację podwojenia bazy monetarnej w przeciągu dwóch lat. Ma ona rosnać w tempie 60 – 70 mld jenów rocznie. Jak podano w raporcie nt. perspektyw gospodarki, władze monetarne oczekują wzrostu inflacji bazowej do 1,4 oraz 1,9 proc. odpowiednio w 2014 i 2015 roku. Jednak opublikowane dziś dane wskazują, że na razie deflacja w Japonii ciągle postępuje. W marcu inflacja CPI spadła z -0,7 do -0,9 proc. r/r, a bazowa z -0,3 do -0,5 proc. r/r. Od rana japońska waluta zyskuje na wartości, obecnie kurs USD/JPY zbliża się do 98,30, a EUR/JPY do 128. Uważamy, że przestrzeń do deprecjacji jena staje się już coraz bardziej ograniczona. Nasze najnowsze prognozy zakładają wzrost kursu USD/JPY do poziomu 102 w przeciągu trzech miesięcy, natomiast kurs EUR/JPY powinien pozostawać względnie stabilny w okolicach 129 – 130.

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%

09:09 2013-04-26

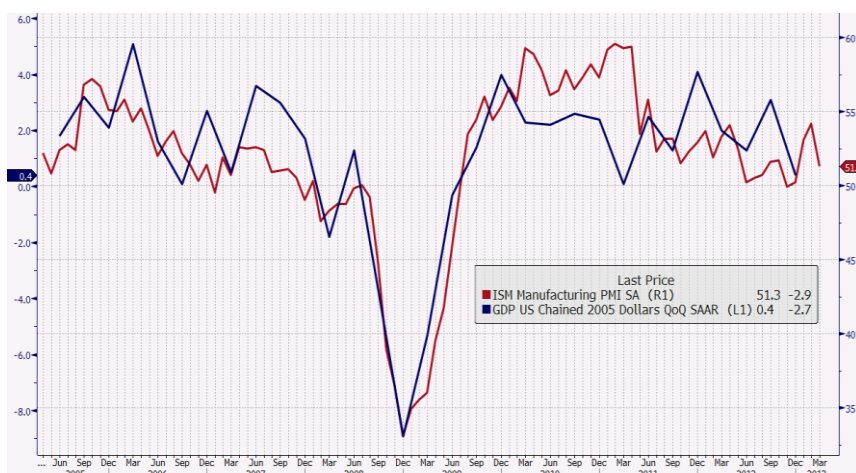


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Udany początek roku

Podczas gdy strefa euro pozostaje w recesji, doświadczając pięciu z rzędu kwartałów ujemnej dynamiki PKB (licząc kwartał do kwartału), gospodarka Stanów Zjednoczonych ma się relatywnie nieźle. Widać to było przede wszystkim w danych za dwa pierwsze miesiące tego roku. Dziś poznamy wstępne dane o PKB za pierwszy kwartał - konsensus rynkowy zakłada wzrost annualizowanej dynamiki z 0,4 proc. do 3 proc. kw/kw. Wyraźne odbicie w gospodarce Stanów Zjednoczonych stanowić będzie wsparcie dla amerykańskiej waluty oraz walut najbardziej powiązanych z koniunkturą w USA – dolarem kanadyjskim i meksykańskim peso. O godzinie 15:55 opublikowana również zostanie finalna wartość indeksu nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan za kwiecień.

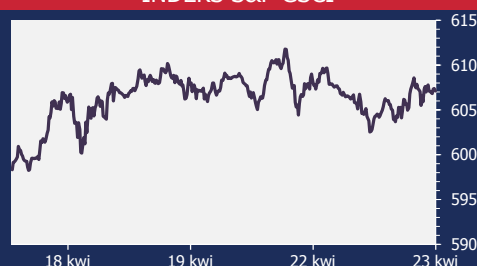


Rys. 3. USA: Dynamika PKB i indeks ISM dla przemysłu

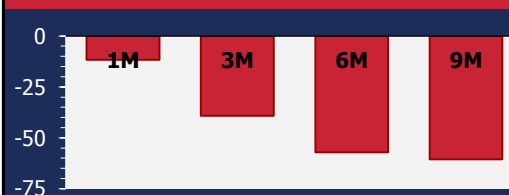
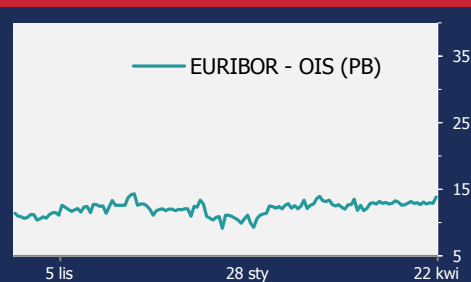
Źródło: BLOOMBERG

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%
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

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

09:09 2013-04-26

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-26 00:00	JP	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień		0,10	0,10
2013-04-26 00:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	marzec	470	414,43	718,00
2013-04-26 01:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	-0,8	-0,70	-0,90
2013-04-26 09:00	CH	Indeks KOF (pkt.)	kwiecień	0,97	0,99	1,02
2013-04-26 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	marzec	11,7	11,62	11,80
2013-04-26 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	marzec	3	3,10	
2013-04-26 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (wst.)	3	0,40	
2013-04-26 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	I kw. (wst.)	2,7	1,80	
2013-04-26 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	kwiecień (ost.)	73,5	72,30	

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

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