

09:28 2013-03-29

Podwyższona zmienność na płytkim rynku

Od rana wspólna waluta osłabia się wobec amerykańskiego dolara, wymazując tym samym część wczorajszej aprecjacji. Obecnie kurs EUR/USD znajduje się na poziomie 1,2805. Przy płytkim rynku, od osłabienia dzień rozpoczęła również polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrósł do 4,19, a USD/PLN do 3,2720. Dziś największą uwagę (choć nie spodziewamy się reakcji na rynku walutowym) przykuwają odczyty danych z USA – o 13:30 dochody i wydatki Amerykanów i 14:55 indeks Uniwersytetu Michigan.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

W trakcie sesji azjatyckiej poznaliśmy dane z Japonii. Produkcja przemysłowa w lutym spadła o 11 proc. licząc rok do roku – to największy spadek od prawie dwóch lat. Mimo to indeks PMI dla przemysłu za marzec wzrósł trzeci miesiąc z rzędu i po raz pierwszy od maja ubiegłego roku jego wartość znalazła się powyżej 50 pkt. (50,4 pkt.). W lutym pogłębiła się deflacja. Wskaźnik CPI spadł z -0,3 do -0,7 proc. r/r, wskazując tym samym na najszybsze tempo spadku cen od sierpnia 2010 roku. Dzisiejsze dane pobudzają oczekiwania na podjęcie zdecydowanych kroków przez premiera Shinzo Abe oraz gubernatora BoJ Haruhiko Kurodę nacełowanych na przywrócenie wzrostu gospodarczego i zwalczanie deflacji. Notowania jena jednak nie zareagowały na odczyty. Kurs USD/JPY znajduje się na poziomie 94,05 a EUR/JPY na 120,55.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,2805	-0,16%
USD/JPY	94,23	-0,52%
GBP/USD	1,5164	0,09%
AUD/USD	1,0432	-0,36%
NZD/USD	0,8376	-0,08%
USD/CAD	1,0165	-0,03%
USD/CHF	0,9521	0,15%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2192	-0,01%
EUR/JPY	120,66	-0,67%
EUR/AUD	1,2275	0,21%
EUR/GBP	0,8445	-0,24%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1833	0,00%
USD/PLN	3,267	0,14%
CHF/PLN	3,4312	0,00%
GBP/PLN	4,9535	0,23%
EUR/HUF	303,60	-0,32%
USD/HUF	237,08	-0,18%
EUR/CZK	25,7660	0,21%
USD/CZK	20,1235	0,37%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8137	-0,17%
USD/RUB	31,0003	0,31%
USD/ZAR	9,2481	-0,44%
USD/KRW	1113,15	0,13%
USD/TWD	29,8990	0,00%
USD/MXN	12,3481	-0,10%
USD/BRL	2,0110	-0,31%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1569,2	0,41%
NIKKEI 225	12397,9	0,50%
DAX	293,8	0,46%
WIG	46068,2	1,17%

09:28 2013-03-29

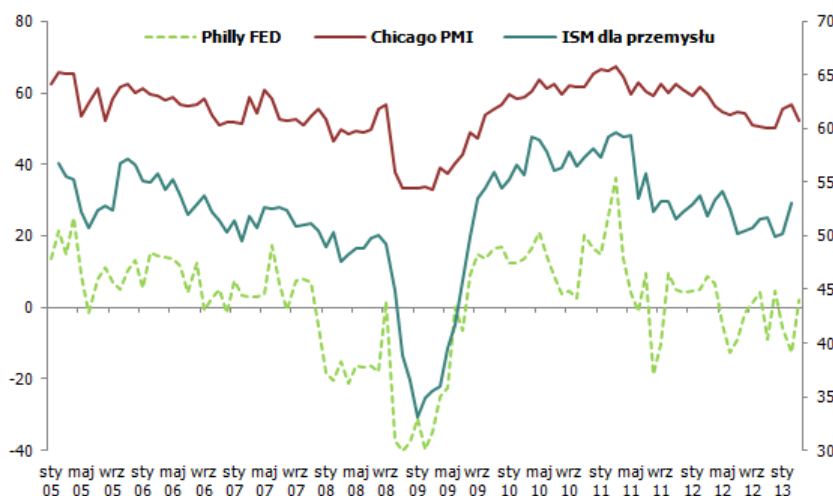


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Sprzeczne wskazania przed ISM

W poniedziałek poznamy indeks ISM dla przemysłu za marzec. Dość tradycyjnie regionalne wskaźniki koniunktury nie wskazały jednoznacznego obrazu amerykańskiej gospodarki. W tym dwa najważniejsze: Fed z Filadelfii oraz Chicago PMI w marcu odnotowały, odpowiednio wzrost o 14,5 pkt. (do 2 pkt.) oraz spadek o 4,4 pkt. (do 52,4 pkt.). Na korzyść ISM przemawia natomiast wzrost produkcji przemysłowej o 0,75 proc. w ujęciu miesięcznym. Uważamy, że dane z USA nie zmieniają ostatniej tendencji aprecjacyjnej dolara. Co więcej ostatnie dni pokazały, że odczyty danych makro nie mają większego wpływu na wartość amerykańskiej waluty.

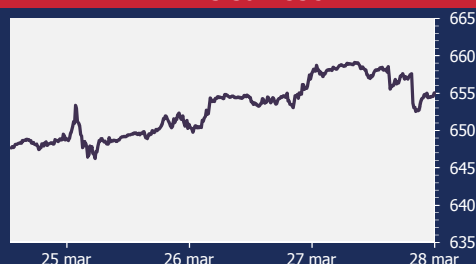


Rys. 3. USA: Regionalne indeksy koniunktury i ISM dla przemysłu

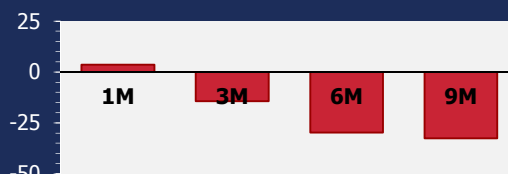
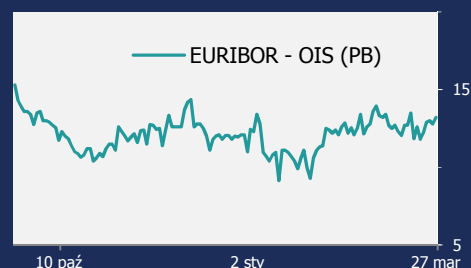
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	655,1	-0,42%
INDEKS CRB	296,4	-0,60%
ROPA WTI	96,9	0,91%
ROPA BRENT	109,9	0,83%
MIEDŹ LME	7640,0	0,34%
MIEDŹ COMEX	343,6	-0,17%
ZŁOTO	1604,3	0,58%
SREBRNO	28,7	1,18%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,29	0,12	0,20
3M	3,29	0,21	0,28
6M	3,30	0,34	0,44
9M	3,30	0,44	0,59
12M	3,30	0,55	0,73

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	20,3
LIBOR USD 3M - OIS	14,3
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,3
EURIBOR 3M - OIS	13,2
EURIBOR3M - ST. ECB	-53,9
WIBOR 3M - ST. NBP	4,0

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

09:28 2013-03-29

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-03-29 00:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	luty	-0,7	-0,3	-0,7
2013-03-29 00:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	luty	4,2	4,2	4,3
2013-03-29 00:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty (wst.)	2,5	0,3	-0,1
2013-03-29 00:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty (wst.)	-8,5	-5,8	-11
2013-03-29 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	styczeń (ost.)		317,9	316,2
2013-03-29 13:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	luty	0,1	0,15	
2013-03-29 13:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	luty	0,6	0,2	
2013-03-29 13:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	luty	0,9	-3,6	
2013-03-29 14:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	marzec (ost.)	72,9	71,8	

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