

09:34 2013-04-29

Tydzień kluczowych wydarzeń

Pierwszego dnia tygodnia, za sprawą rozwiązania impasu na włoskiej scenie politycznej, od rana na rynkach finansowych dominuje pozytywny sentyment. Przed rozpoczęciem sesji europejskiej kurs EUR/USD wzrasta w okolice 1,3065. EUR/PLN znajduje się na 4,1540, a USD/PLN na 3,18.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Uważamy, że wydarzenia z tego tygodnia (przede wszystkim posiedzenia FOMC i ECB oraz raport z amerykańskiego rynku pracy) przyczynią się do spadków eurodolara w kierunku 1,2940. Kurs EUR/PLN może wzrosnąć do 4,17, a USD/PLN do 3,22. Po dwóch miesiącach politycznego pata, w końcu we Włoszech udało się powołać nowy rząd. Składa się on z szerokiej centro – lewicowej koalicji, którą tworzą: Partia Demokratyczna Pier Luigi Bersaniego, Lud Wolności Silvio Berlusconi oraz Wybór Obywatelski Mario Montiego. Nowy Premier Enrico Letta (Partia Demokratyczna) dziś w parlamencie przedstawi nowy program reform. Uwaga powinna skupić się na celach i sposobach poprawy kondycji finansów publicznych oraz forsowanym przez Berlusconię zniesieniu podatku od nieruchomości. Wcześniej Letta poinformował również, że będzie się starał przekonać europejskich partnerów by dali Włochom więcej czasu na redukcję deficytu budżetowego. Dziś ponadto uwagę uczestników rynku może przykuć spotkanie ministra finansów Niemiec z ministrem gospodarki Hiszpanii w sprawie złagodzenia reform oszczędnościowych (konferencja prasowa – 14:45).

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	1582,2	-0,18%
NIKKEI 225	13884,1	-0,30%
DAX	297,1	0,41%
WIG	46406,7	-0,94%

09:34 2013-04-29

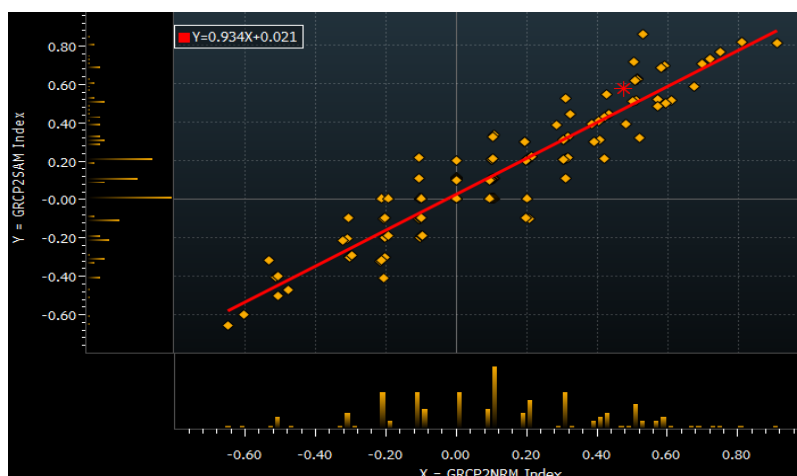


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Niemcy: Postępujący spadek inflacji

Dziś najważniejszym odczytem będzie dynamika inflacji u naszych zachodnich sąsiadów za kwiecień (14:00). Konsensus zakłada dalsze spowolnienie inflacji HICP z 1,8 do 1,7 proc w ujęciu rocznym. Dane te stanowią będą zapowiedź odczytu dla całej strefy euro, który poznamy jutro. Spadająca presja inflacyjna stanowi kolejny argument za obniżką stóp przez ECB już na czwartkowym posiedzeniu. Uważamy, że w pierwszej części tygodnia dane o inflacji negatywnie rzutować będą na wartość wspólnej waluty. Niemniej jednak spadek inflacji jest już w dużej mierze zdyskontowany przez inwestorów, dlatego też nie oczekujemy silnej reakcji na dane (zwłaszcza przed posiedzeniem ECB).



Rys. 3. Dynamika inflacji (m/m) w Saxonii oraz w całych Niemczech

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	622,3	-0,46%
INDEKS CRB	285,4	-0,60%
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%

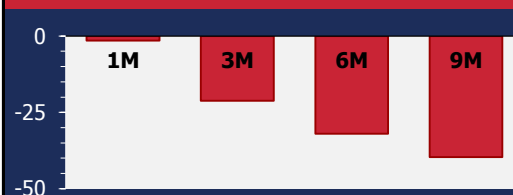
INDEKS S&P GSCI



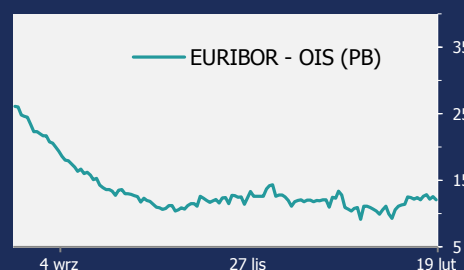
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	3,15	0,12	0,20
3M	3,00	0,21	0,28
6M	2,97	0,32	0,43
9M	2,95	0,42	0,57
12M	2,95	0,52	0,71

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	-52,9
WIBOR 3M - ST. NBP	-25,0

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-29 09:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	marzec		3,50	
2013-04-29 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	kwiecień (ost.)	-22,30	-22,30	
2013-04-29 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	kwiecień (wst.)		0,40	
2013-04-29 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	kwiecień (wst.)	1,70	1,80	
2013-04-29 14:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	marzec	0,10	0,06	
2013-04-29 14:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	marzec	0,10	0,70	
2013-04-29 14:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	marzec	0,40	1,10	
2013-04-29 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu m/m (%)	marzec	1,00	-0,38	
2013-04-29 16:00	US	Indeks podpisanych umów kupna domu r/r (%)	marzec		4,96	
2013-04-29 16:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	kwiecień		7,40	

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.

Dienna 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