

09:28 2013-04-30

Ostatnie wskazania dla władz monetarnych

Na rynku utrzymuje się względnie pozytywny sentyment. Uczestnicy rynku zdają się oczekiwać na ogłoszenie kontynuacji łagodnej polityki przez FOMC oraz obniżkę stóp przez ECB. Kurs EUR/USD utrzymał się w okolicach wczorajszych maksimów i obecnie znajduje się na 1,3090, natomiast EUR/PLN na 4,14, a USD/PLN na 3,16. Uważamy, że w oczekiwaniu na decyzje najważniejszych władz monetarnych dziś nie powinniśmy zaobserwować podwyższonej zmienności.



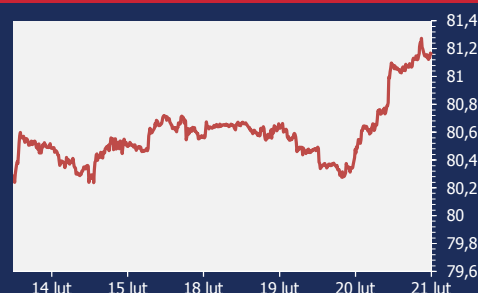
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś poznamy sporo danych makro, m. in. inflację ze strefy euro (11:00) oraz indeks Chicago PMI (15:45) i indeks zaufania konsumentów Conference Board (16:00). Uwagę może również przykuć spotkanie nowego premiera Włoch Enrico Letty z Kanclerz Niemiec Angelą Merkel. Opublikowane w trakcie sesji azjatyckiej dane z Japonii okazały się nieco gorsze od prognoz, niemniej jednak sugerują, lekkie ożywienie w japońskiej gospodarce. Produkcja przemysłowa w marcu wzrosła 0,2 proc. m/m (konsensus 0,4 proc.), tym samym był to już czwarty miesiąc z rzędu dodatniej dynamiki. Indeks PMI dla przemysłu za kwiecień wzrósł z 50,4 do 51,1 pkt., czyli do najwyższego poziomu od marca ubiegłego roku, natomiast stopa bezrobocia spadła o 0,2 pp do 4,1 proc. – najniższy poziom od listopada 2008 roku. Przed rozpoczęciem sesji europejskiej japońska waluta zyskuje na wartości. Kurs USD/JPY zbliża się do 97,65.

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	1589,8	0,48%
NIKKEI 225	13884,1	-0,30%
DAX	296,8	0,29%
WIG	46406,7	-0,94%

09:28 2013-04-30

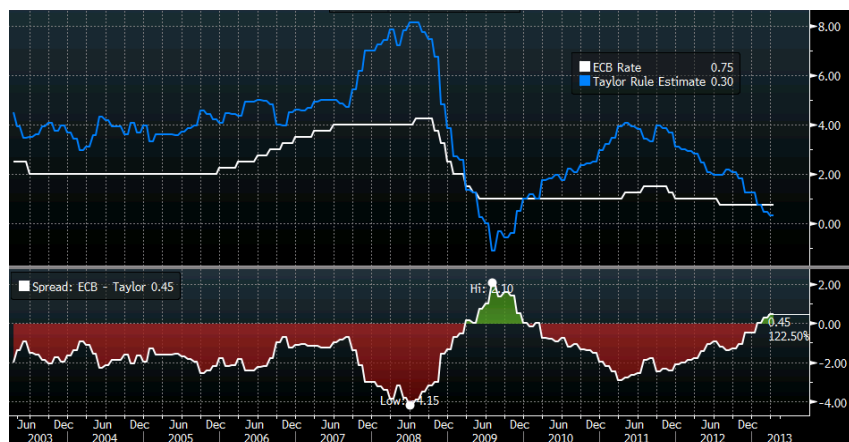


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: Dezinflacja może przyspieszyć

Ze strefy euro o godzinie 11:00 poznamy inflację konsumencką za kwiecień oraz stopę bezrobocia za marzec. Konsensus rynkowy zakłada spadek inflacji z 1,7 do 1,6 r/r, jednak po wczorajszym niskim odczycie inflacji dla Niemiec, utrzymuje się ryzyko jeszcze silniejszego spadku. Dezinflacja w strefie euro utrzymuje się już od sześciu miesięcy. Co więcej obecnie inflacja przybiera najniższą wartość od 2010 roku, a kwiecień będzie trzecim miesiącem z rzędu, w którym wypadnie poniżej celu ECB (<2 proc.). Utrzymująca się recesja w połączeniu ze słabnącą presją inflacyjną to argumenty przemawiające za łagodną polityką ECB. Obecnie reguła Taylora, przy wykorzystaniu inflacji HICP wskazuje na stopę niższą o 45 pb od obecnej. Uważamy, że dzisiejsze dane są już w pełni zdyskontowane i niespodziewany się silnej reakcji przed czwartkową decyzją ECB ws. stóp procentowych.

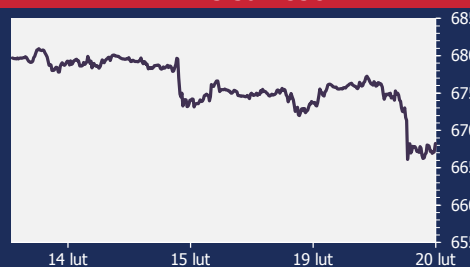


Rys. 3. Strefa euro: główna stopa procentowa ECB oraz wg reguły Taylora

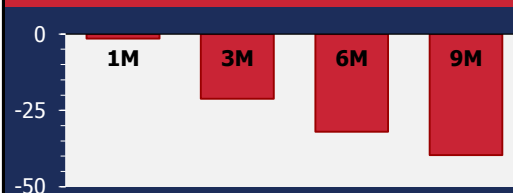
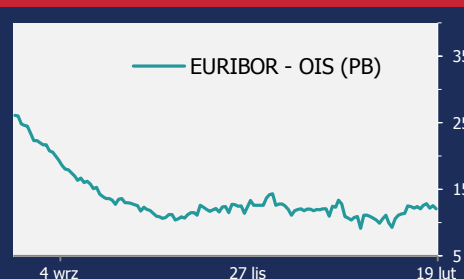
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	622,3	-0,46%
INDEKS CRB	287,1	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	2,99	0,21	0,27
6M	2,95	0,32	0,43
9M	2,94	0,41	0,57
12M	2,93	0,51	0,71

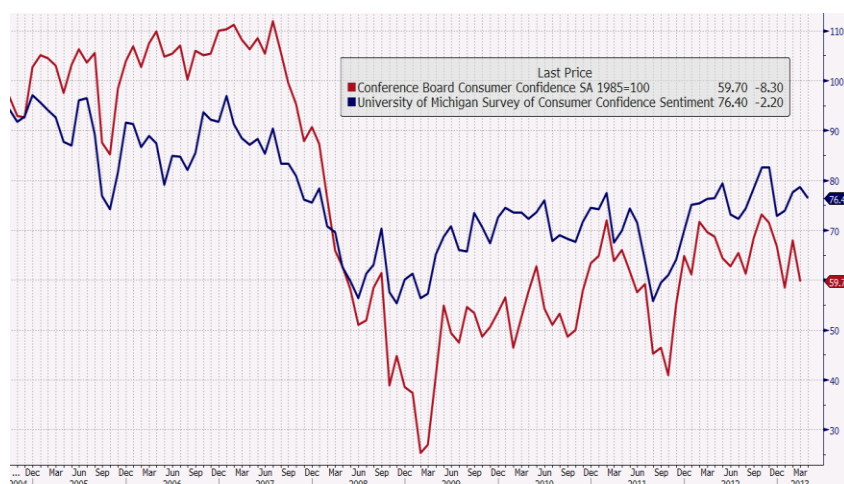
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

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	-26,0

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 2013-04-30

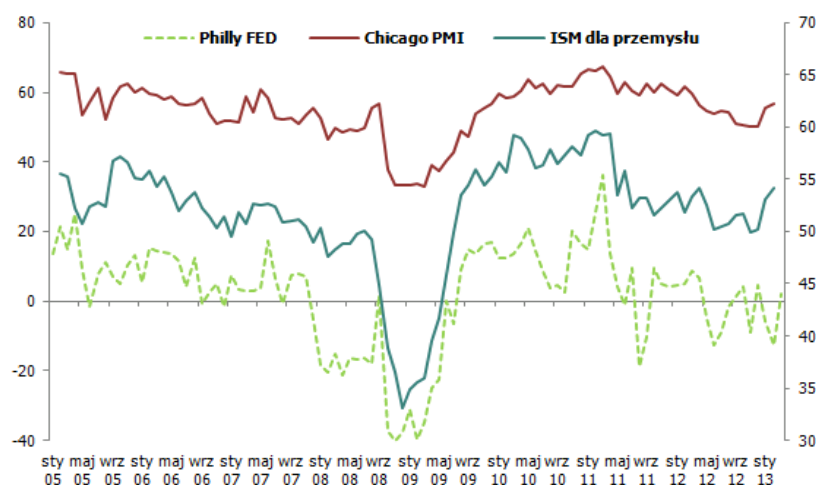


Rys. 4. USA: Indeksy nastrojów

Źródło: BLOOMBERG

USA: Oczekiwanie na FOMC

Dziś z USA poznamy indeks zaufania konsumentów Conference Board za kwiecień. Po ubiegłym miesięcznym pogorszeniu nastrojów (na co duży wpływ prawdopodobnie miało zaostrenie fiskalne) w kwietniu oczekiwana jest lekka poprawa i wzrost indeksu z 59,7 do 60 pkt. Kilkanaście minut wcześniej opublikowany zostanie indeks Chicago PMI za kwiecień (konsensus 52 pkt.), czyli ostatnia wskazówka przed jutrzejszym ISM dla przemysłu. Podobnie jak w przypadku danych z Eurolandu, uważamy, że przed jutrzejszą decyzją FOMC i piątkowym raportem z rynku pracy, dzisiejsze dane nie powinny wywołać silnej reakcji na rynku walutowym.

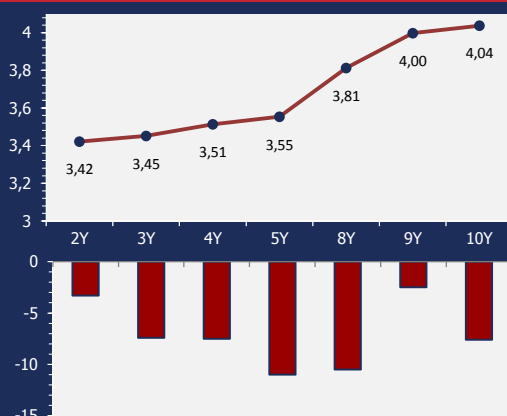


Rys. 5. USA: Indeksy koniunktury

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

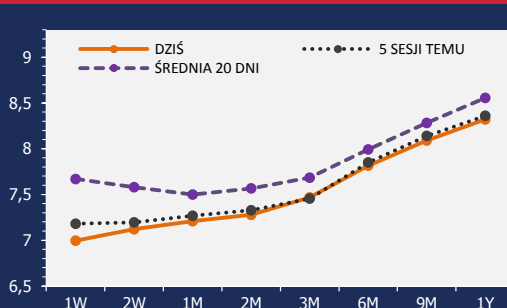
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,42	0,90	-3,30
5Y	3,55	-0,10	-11,00
10Y	4,04	2,00	-7,60

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 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 2013-04-30

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-30 01:01	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	kwiecień		-26,00	26,00
2013-04-30 01:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	marzec	4,20	4,30	4,10
2013-04-30 01:50	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	marzec (wst.)	0,40	0,60	0,20
2013-04-30 01:50	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec (wst.)	-7,10	-10,50	-7,30
2013-04-30 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	maj	5,90	5,90	6,20
2013-04-30 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	kwiecień	6,90	6,90	
2013-04-30 11:00	CA	Inflacja HICP r/r (%)	kwiecień (wst.)	1,60	1,70	
2013-04-30 11:00	CA	Stopa bezrobocia (%)	marzec	12,10	12,00	
2013-04-30 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	luty	0,80	1,02	
2013-04-30 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	luty	8,90	8,08	
2013-04-30 15:45	US	Indeks Chicago PMI (pkt.)	kwiecień	52,00	52,40	
2013-04-30 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	kwiecień	60,00	59,70	

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 2013-04-30

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