

09:04 2013-04-03

Oczekiwanie na banki centralne

Wspólna waluta ponownie osłabiła się wobec amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD obecnie testuje poziom 1,28. Złoty od rana lekko osłabia się. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,1850, a USD/PLN do 3,27. Dziś najważniejszymi wydarzeniami będą publikacje inflacji CPI ze strefy euro (11:00) oraz z USA raportu ADP (14:15) i indeksu ISM dla usług (16:00).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana mimo dobrych danych z Chin (wzrost do 54,3 pkt. indeksu PMI dla usług) nie widać pozytywnego sentymentu. Rynek długu dzień rozpoczął od wzrostu rentowności obligacji peryferyjnych krajów strefy euro, kontrakty na europejskie indeksy giełdowe zniżkują, a wobec amerykańskiego dolara osłabia się zdecydowana większość walut z grona G-10 oraz rynków wschodzących. Z głównych walut umacnia się jedynie dolar australijski, co jest pokłosiem spadku o ok. 85 proc. deficytu w bilansie handlu zagranicznego. W oczekiwaniu na jutrzejsze decyzje banków centralnych (BoJ, BoE i ECB) oraz piątkowy raport z amerykańskiego rynku pracy dziś prawdopodobnie zmienność będzie ograniczona. W kolejnych dniach eurodolar powinien powrócić do zniżek. Uważamy, że w kwietniu kurs EUR/USD spadnie w okolice 1,2650. W parze ze spadkami eurodolara osłabiła się będzie polska waluta. Kurs EUR/PLN naszym zdaniem osiągnie poziom 4,20, a USD/PLN 3,32.

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	1570,3	0,52%
NIKKEI 225	12362,2	2,99%
DAX	297,5	1,27%
WIG	45066,2	0,35%

09:04 2013-04-03

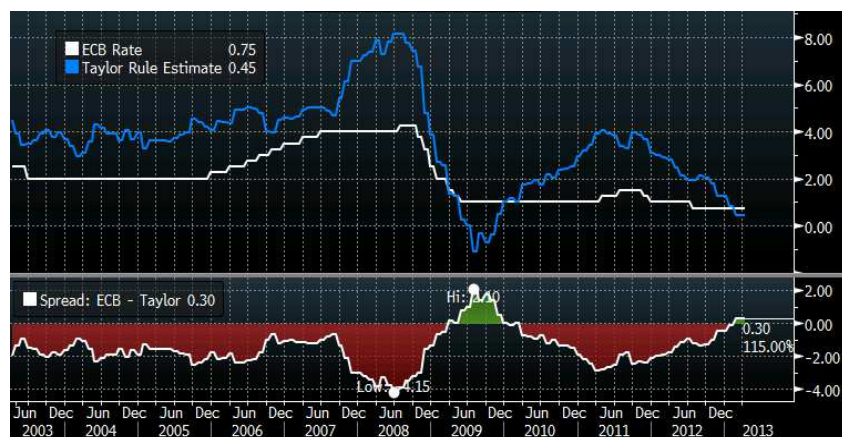


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: Inflacja kolejnym argumentem za cięciem stóp

Ze strefy euro o godzinie 11:00 poznamy inflację konsumencką za marzec. Konsensus rynkowy zakłada dalszy spadek z 1,8 do 1,6 r/r. Tym samym marzec prawdopodobnie będzie drugim z rzędu miesiącem z dynamiką inflacji poniżej celu ECB (<2 proc.). O tej samej godzinie opublikowana zostanie finalna dynamika PKB za IV kw. ubiegłego roku (konsensus -0,9 r/r). Niskie tempo wzrostu gospodarczego w połączeniu z malejącą presją inflacyjną to argumenty przemawiające za łagodną polityką ECB oraz pobudzające oczekiwania na obniżki stóp procentowych. Obecnie reguła Taylora, przy wykorzystaniu inflacji HICP wskazuje na stopę niższą o 30 pb od obecnej. Jednak podobnie jak rynek uważamy, że na kończącym się jutro posiedzeniu Rady Prezesów ECB stopy pozostaną bez zmian.



Rys. 3. Stopy procentowe Ecb i inflacja w strefie euro

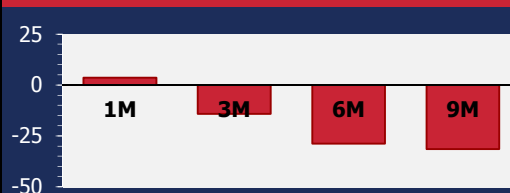
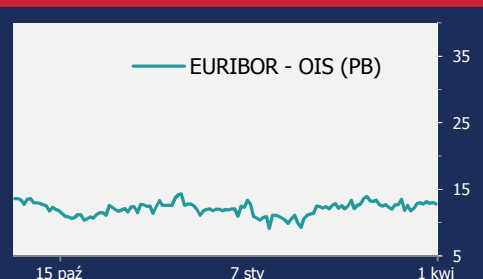
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	651,9	-0,19%
INDEKS CRB	293,5	-0,36%
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	3,28	0,12	0,20
3M	3,28	0,21	0,28
6M	3,29	0,33	0,44
9M	3,29	0,44	0,58
12M	3,29	0,54	0,73

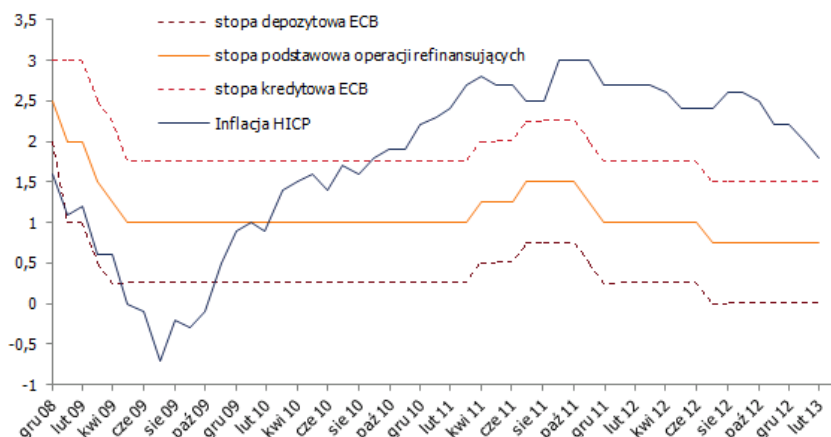
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	21,1
LIBOR USD 3M - OIS	13,9
LIBOR USD 3M - ST. FED	3,2
EURIBOR 3M - OIS	12,8
EURIBOR3M - ST. ECB	-54,0
WIBOR 3M - ST. NBP	3,0

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

09:04 2013-04-03

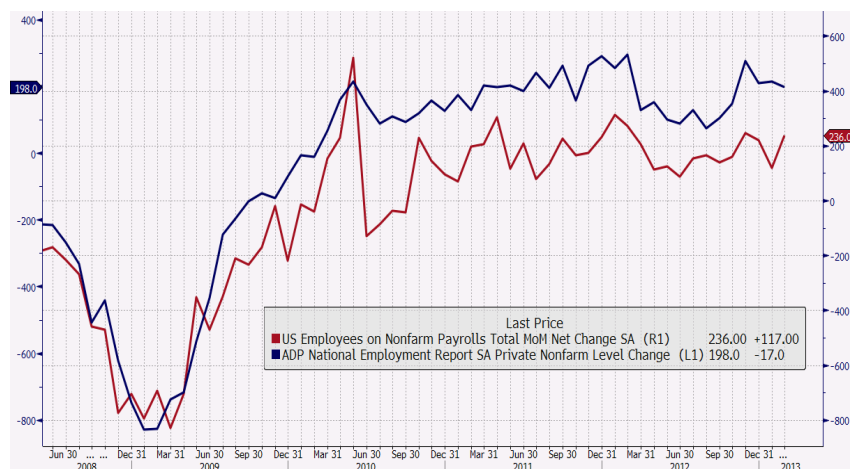


Rys. 4. Główna stopa procentowa ECB oraz wg reguły Taylora

Źródło: BLOOMBERG

USA: ADP przedsmakiem przed NFP

O 14:15 z USA poznamy raport ADP, czyli zmianę zatrudnienia w sektorze prywatnym (konsensus 200 tys.). Dane z rynku pracy za marzec jak do tej pory wypadły całkiem nieźle. Subindeks zatrudnienia w indeksie ISM dla przemysłu wzrósł do 54,2 pkt., a 4-tygodniowa średnia dla wniosków o zasiłek dla bezrobotnych spadła do najniższego poziomu od pięciu lat (343 tys.). Dzisiejsze dane będą jednak zaledwie „przedsmakiem” przed piątkowymi Non-Farm Payrolls. O godzinie 16:00 poznamy również indeks ISM dla usług za marzec. Uważamy, że ewentualne dane lepsze od prognoz wskażą na postępującą rozbieżność w tempie wzrostu gospodarczego między USA a Europą i przełożą się na umocnienie amerykańskiego dolara.

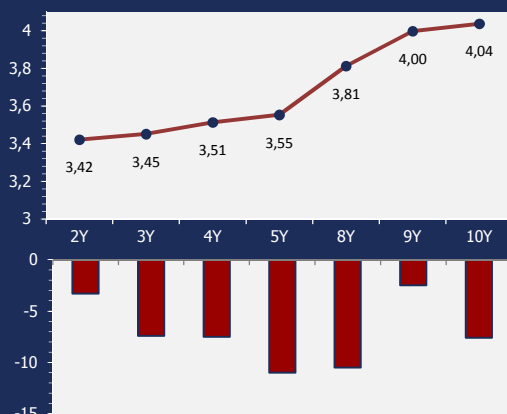


Rys. 5. USA: Raport ADP oraz Non- farm Payrolls

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

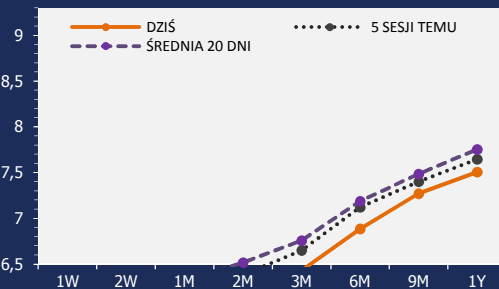
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,42	0,90	-3,30
5Y	3,55	-0,10	-11,00
10Y	4,04	2,00	-7,60

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,01	10,89	9,04
2M	6,19	11,15	8,61
3M	6,43	11,62	8,75
6M	6,89	12,25	8,96
9M	7,27	12,67	9,14
1Y	7,51	13,08	9,30

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8,21	13,75	8,97
ODCH. %	-27%	-20,8%	0,7%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	0,80	-1,50	-1,55
USD/PLN	1,44	-0,73	-0,83
EUR/USD	-1,12	-0,49	-0,85
EUR/CHF	1,07	0,59	0,52
GBP/USD	-0,90	-0,81	-1,10
AUD/USD	-0,99	0,62	0,69
USD/JPY	-0,15	-1,66	-2,15

09:04 2013-04-03

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-04-03 02:30	AU	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	luty	-1000	-1057	-178
2013-04-03 09:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec	49,00	48,30	50,10
2013-04-03 11:00	EZ	Inflacja CPI wst. (r/r)	marzec	1,60	1,80	
2013-04-03 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	marzec (29)		7,70	
2013-04-03 14:15	US	Raport ADP (tys.)	marzec	200	198	
2013-04-03 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	marzec	55,80	56,00	

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 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