

09:22 2014-04-01

Euro pod presją, złoty stabilny

Od początku sesji azjatyckiej kurs EUR/USD stabilizuje się w okolicach 1,3770. Stabilne pozostają również notowania polskiej waluty. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,1650, a USD/PLN na 3,0220.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Uważamy, że po wczorajszym odczycie inflacji w strefie euro na poziomie zaledwie 0,5 proc. r/r do czwartkowego posiedzenia ECB wspólna waluta pozostanie pod presją. Pogłębiająca się dezinflacja stawia pod sporym znakiem zapytania prognozę Banku wzrostu inflacji do poziomu 1 proc. na koniec bieżącego roku. Dlatego też uważamy, że choć stopy nie zostaną obniżone, to na konferencji prasowej Mario Draghi powinien zakomunikować gotowość do dalszego poluzowania polityki pieniężnej. Dziś natomiast największą uwagę powinny przykuć finalne odczyty indeksów PMI dla przemysłu w strefie euro oraz wstępne dla Hiszpanii (9:15) i Włoch (9:45). Ponadto z USA poznamy indeks ISM dla przemysłu za marzec. O godzinie 9:00 poznamy również indeks PMI dla polskiego przemysłu. Nasza prognoza zakłada dalszy wzrost, do 56,2 pkt. Tym samym dane powinny potwierdzić poprawiającą się koniunkturę w polskim przemyśle. Wskazuje na to również obserwowane od dziewięciu miesięcy przyspieszenie wzrostu produkcji przemysłowej. Uważamy, że w tym tygodniu notowania EUR/PLN pozostaną stabilne w okolicach obecnych poziomów. Wskazuje na to między innymi nasz model krótkoterminowej równowagi dla kursu EUR/PLN, który obecnie przybiera wartość 4,17.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3787	0,15
USD/JPY	103,28	-0,06
GBP/USD	1,6667	0,04
AUD/USD	0,9267	0,09
NZD/USD	0,8683	0,24
USD/CAD	1,1059	-0,05
USD/CHF	0,8839	0,08

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2187	-0,06
EUR/GBP	0,8272	-0,10
EUR/JPY	142,3900	-0,20
EUR/AUD	1,4877	-0,06

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1700	-0,12
USD/PLN	3,025	0,02
CHF/PLN	3,4220	-0,07
GBP/PLN	5,0412	-0,05
EUR/HUF	307,47	-0,08
USD/HUF	223,02	0,07
EUR/CZK	27,4490	-0,01
USD/CZK	19,9101	0,13

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,1473	-0,26
USD/RUB	35,0772	0,36
USD/ZAR	10,5574	-0,14
USD/KRW	1058,70	0,57
USD/TWD	30,3550	0,41
USD/MXN	13,0620	0,03
USD/BRL	2,2719	-0,47

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA %
S&P 500	1640,4	0,59
NIKKEI 225	13578,5	2,45
DAX	2443,7	-1,68
WIG	8285,8	-0,76

09:22 2014-04-01



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: niejednoznaczne wskazania przed ISM

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 silny wzrost (do 9 pkt.) oraz silny spadek (do 55,9 pkt., czyli do najniższego poziomu od pół roku). Na korzyść ISM przemawia natomiast stosunkowo wysoka dynamika zamówień na dobra trwałego użytku. Uważamy, że po srogiej zimie, dane z USA zaczną stopniowo zaskakiwać in plus. To z kolei potwierdzi naszą opinie, że widoczne w ostatnich miesiącach spowolnienie w amerykańskiej gospodarce było przyczyną jedynie czynników jednorazowych. Wpisze się to również w ostatnie zaostrzenie retoryki przez Rezerwę Federalną oraz perspektywę nieprzerwanego wychodzenia z QE3. Tym samym dolar w najbliższych tygodniach powinien zyskiwać a wartości.



Rys. 3. Polska: dynamika produkcji przemysłowej i indeks PMI dla przemysłu

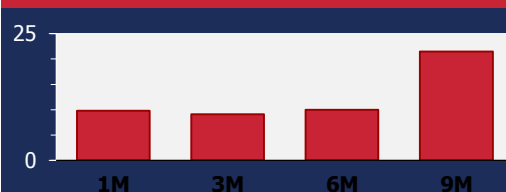
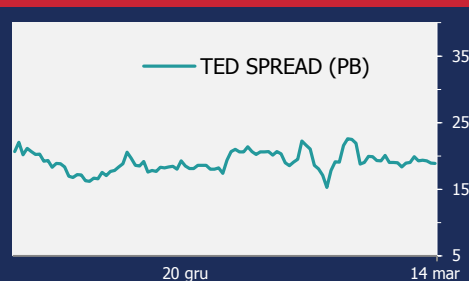
Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9555,9	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	99,2	1,46%
ROPA BRENT	106,7	0,11%
MIEDŹ LME	6478,8	0,05%
MIEDŹ COMEX	295,3	0,08%
ZŁOTO	1357,4	-1,36%
SREBRO	20,8	-2,42%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,23	0,15
3M	2,61	0,31	0,23
6M	2,64	0,41	0,33
9M	2,66	0,50	0,55
12M	2,69	0,59	0,56

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

TED SPREAD	18,9
LIBOR USD 3M - OIS	14,9
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,6
EURIBOR 3M - OIS	12,8
EURIBOR3M - ST. ECB	5,3
WIBOR 3M - ST. NBP	11,0

09:22 2014-04-01

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
01-04-14 3:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec	50,1	50,2	
01-04-14 5:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	2,5	2,5	
01-04-14 8:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec	53,7	54,6	
01-04-14 9:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec	51,5	51	
01-04-14 9:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec	56,5	57,6	
01-04-14 9:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec (ost.)	51,9	51,9	
01-04-14 9:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec (ost.)	53,8	53,8	
01-04-14 9:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	marzec	6,8	6,8	
01-04-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec (ost.)	53	53	
01-04-14 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	marzec	56,7	56,9	
01-04-14 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec (ost.)	55,9	55,5	
01-04-14 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	marzec	54	53,2	

09:22 2014-04-01

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 odpowiedpx_lasth kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różpx_lasta pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różpx_lasta pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różpx_lasta 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	Różpx_lasta 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

Kierownik Departamentu	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