

09:22 2014-04-04

Rozbieżne drogi ECB i Fed

Od rana euro kontynuuje osłabienie wobec większości głównych walut. Kurs EUR/USD pogłębia spadki – obecnie notowania zniżkują poniżej 1,37, czyli do najniższego poziomu od ponad miesiąca.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wspólna waluta traci również wobec większości walut naszego regionu. Kurs EUR/PLN zniżkuje pod 4,16. Dziś kluczowe znaczenie dla notowań powinien mieć raport z amerykańskiego rynku pracy (14:30). Wcześniej uwagę powinien przykuć odczyt zamówień w niemieckim przemyśle za luty. Po dwóch miesiącach spadków składowej nowych zamówień w PMI dla przemysłu w Niemczech, dzisiejszy odczyt prawdopodobnie potwierdzi kruchość ożywienie w strefie euro i podtrzyma słabość euro wobec dolara. Zgodnie z oczekiwaniami ECB nie zmienił parametrów polityki pieniężnej. Pewnym zaskoczeniem okazały się natomiast słowa wypowiedziane w trakcie konferencji prasowej. Prezes Draghi zaznaczył bowiem, że znaczną część posiedzenia zajęła dyskusja o ujemnej stopie depozytowej. Następnie natomiast poinformował, że władze monetarne są jednomyślne w kwestii rozpoczęcia luzowania ilościowego jeżeli zajdzie taka potrzeba. To właśnie słowa o możliwym QE wpłynęły na osłabienie wspólnej waluty oraz wzrosty na europejskich parkietach. Co więcej stanowisko Banku utwierdza nas w przekonaniu o braku potencjału do powrotu siły euro.

Rynki w pigułce

Waluty G-10

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3700	-0,04
USD/JPY	103,86	-0,03
GBP/USD	1,6582	0,13
AUD/USD	0,9242	-0,31
NZD/USD	0,8545	-0,43
USD/CAD	1,1018	0,05
USD/CHF	0,8930	-0,01

Indeks dolarowy



EUR/CHF	1,2235	0,03
EUR/GBP	0,8262	0,17
EUR/JPY	142,2900	0,01
EUR/AUD	1,4823	-0,26

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1643	-0,11
USD/PLN	3,040	-0,16
CHF/PLN	3,4038	-0,15
GBP/PLN	5,0403	-0,29
EUR/HUF	307,00	-0,06
USD/HUF	224,09	-0,09
EUR/CZK	27,4500	0,02
USD/CZK	20,0358	-0,05

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1427	-0,37
USD/RUB	35,4882	-0,21
USD/ZAR	10,6457	-0,39
USD/KRW	1053,65	-0,12
USD/TWD	30,2870	0,15
USD/MXN	13,1210	-0,21
USD/BRL	2,2796	-0,31

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1890,9	0,29
NIKKEI 225	15071,9	0,84
DAX	9623,36	0,20
WIG20	2473,45	0,43

09:22 2014-04-04



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Wczorajsze posiedzenie ECB można potraktować w kategoriach gry na czas. Nie uważamy, by Rada Prezesów była w najbliższych miesiącach skłonna poluzować politykę, a tym bardziej sięgnąć po jej niekonwencjonalne narzędzia. Załagodzenie retoryki ma więc w dużej mierze na celu osłabienie euro. Decydenci mają też zapewne nadzieję, że potwierdzą się prognozy, że inflacja cykliczne minima osiągnęła w marcu. Wzrost dynamiki cen od tego momentu będzie postępował stopniowo i bardzo powoli, ale wystarczy to by ograniczyć presję na ECB. Sprawi to, że euro nie ma szans na powrót do aprecjacji. W takim scenariuszu wspólna waluta powinna pozostać jednak względnie stabilna ze względu na korzystną sytuację w bilansie płatniczym i powoli zachodzące ożywienie. Głównym zagrożeniem staje się zatem sprzeczne z oczekiwaniami ECB pogłębienie dezinflacji.

Do czasu publikacji raportu z amerykańskiego rynku pracy na rynku powinna panować ograniczona zmienność. Wyjątkiem zapewne okażą się notowania korony szwedzkiej – wczoraj waluta ta straciła do dolara na wartości 1 proc., a dziś będzie pod wpływem publikacji dotyczącej dynamiki produkcji przemysłowej (9:30).

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	637,04	-0,59
Indeks CRB	301,30	-0,19
Ropa WTI	99,43	-0,19
Ropa Brent	104,81	0,02
Miedź LME	6675,00	0,23
Miedź Comex	302,65	-0,62
Złoto spot	1293,09	0,25
Srebro spot	20,03	0,22

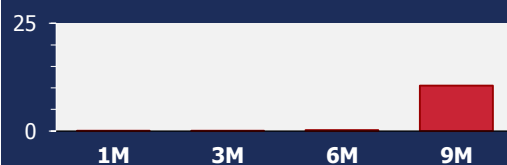
Indeks S&P GSCI



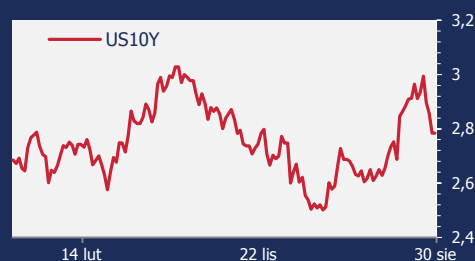
Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,61	0,24	0,15
3M	2,71	0,31	0,23
6M	2,74	0,42	0,33
9M	2,76	0,50	0,55
12M	2,79	0,59	0,56

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,80	0,12
WLK. BRYTANIA	2,77	0,08
NIEMCY	1,62	0,09
FRANCJA	2,12	0,10
HISZPANIA	3,20	0,02
WŁOCHY	3,23	0,01

The chart displays three employment metrics over time. The left Y-axis ranges from -800 to 600, and the right Y-axis ranges from -200 to 200. The X-axis shows dates from Jun 07 to Mar 14. A legend box provides the following data:

	Last Price
ADP National Employment Report SA Private Nonfarm Level Change (R1)	191.4 +13.2
TSM Non-Manufacturing Report on Business Employment SA - on 3/31/14 (L1)	53.6 +6.1
US Employees on Nonfarm Payrolls Total Month Net Change SA (L2)	175.0 +46.0

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,78	2,16	2,64
USD/PLN	2,23	2,04	2,21
EUR/USD	-0,48	0,83	1,02
EUR/CHF	0,18	-2,33	-2,06
GBP/USD	-0,31	0,65	0,85
AUD/USD	-1,25	0,37	0,11
USD/JPY	-0,77	-0,69	-0,24

09:22 2014-04-04

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-04-04 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty	6,00	6,40	
2014-04-04 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	1,00	0,80	
2014-04-04 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	luty	6,80	8,40	
2014-04-04 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	luty	0,20	1,00	
2014-04-04 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	marzec	22,50	-7,00	
2014-04-04 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	marzec	7,00	7,00	
2014-04-04 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	marzec	194,00	162,00	
2014-04-04 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	marzec	200,00	175,00	
2014-04-04 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	marzec	6,60	6,70	
2014-04-04 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	marzec	59,00	57,20	

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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:22 2014-04-04

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
Młodszy Analitik	Błażej Kiermasz	-	bk@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

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: 3.537.560 zł, kapitał wpłacony: 3.537.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078