

09:24 2014-04-07

Giełdy rozpoczęły korektę

Piątkowy raport z amerykańskiego rynku pracy osłabił dolara. Najsilniejszą reakcję można było zaobserwować na parach USD/JPY i NZD/USD oraz indeksach giełdowych. Od piątku jen oraz dolar nowozelandzki zyskują niespełna 1 proc., S&P 500 oraz NASDAQ Composite straciły natomiast, odpowiednio 1,25 i 2,6 proc. Niewiele zmieniło się w notowaniach EUR/USD. Kurs pozostaje przy poziomie 1,37.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Od rana osłabia się polski złoty. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,1650, a USD/PLN do 3,04. Na dziś nie ma zaplanowanych w zasadzie żadnych ważnych danych. Warty odnotowania będzie jedynie odczyt indeksu Sentix za kwiecień (10:30). Tradycyjnie stanowi on pierwszą publikację ankietowych badań nastrojów w strefie euro, tym samym jest cenną wskazówką przed późniejszymi odczytami – ZEW, Ifo oraz PMI. W całym tygodniu natomiast najważniejsze będą – posiedzenie Banku Japonii (wtorek), decyzja RPP ws. stóp i protokół z posiedzenia FOMC (środa) oraz decyzja Banku Anglii (czwartek). Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej rozpatrujemy w kategoriach non-event. Piętnasty miesiąc z rzędu inflacji poniżej celu i brak perspektyw na jego osiągnięcie w tym roku powoduje, że RPP będzie chciała utrzymać stopy na obecnym poziomie przynajmniej do końca roku. Tym samym złoty pozostanie pod wpływem czynników zewnętrznych i notowań eurodolara. Uważamy, że EUR/PLN utrzyma się w relatywnie wąskiej stabilizacji, natomiast wraz ze spadkami eurodolara, kurs USD/PLN wzrośnie w okolice 3,06.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3711	0,00
USD/JPY	103,14	0,16
GBP/USD	1,6569	-0,02
AUD/USD	0,9289	-0,16
NZD/USD	0,8610	0,00
USD/CAD	1,0974	0,07
USD/CHF	0,8910	0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2216	0,05
EUR/GBP	0,8275	-0,03
EUR/JPY	141,4000	0,15
EUR/AUD	1,4761	-0,16

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1669	-0,11
USD/PLN	3,039	-0,10
CHF/PLN	3,4110	-0,23
GBP/PLN	5,0358	-0,06
EUR/HUF	306,50	-0,13
USD/HUF	223,55	-0,12
EUR/CZK	27,4380	0,03
USD/CZK	20,0137	0,01

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1157	-0,28
USD/RUB	35,4806	-0,64
USD/ZAR	10,5371	0,05
USD/KRW	1055,43	-0,17
USD/TWD	30,2260	0,15
USD/MXN	13,0177	-0,09
USD/BRL	2,2358	1,96

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1865,1	-1,25
NIKKEI 225	14821,8	-1,61
DAX	9695,77	0,70
WIG20	2471,50	0,90

09:24 2014-04-07



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Pozytywny nastrój po piątkowym raporcie z rynku pracy USA nie trwał długo. Amerykańskie indeksy giełdowe sesję zakończyły ponad 1-procentowym spadkiem, od zniżek notowania rozpoczyna również Europa. Uważamy, że w najbliższych dniach korekta na giełdach powinna się pogłębić. Sądzymy również, że w najbliższych dniach kurs EUR/USD pozostanie pod wpływem słów Mario Draghiego o możliwym wprowadzeniu ujemnej stopy depozytowej oraz rozpoczęciu luzowania ilościowego. Co więcej spadkom eurodolara sprzyjają ubiegłotygodniowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Po rekordowo mroźnej zimie gospodarka USA wyraźnie ożywa, co wraz z gołębimi słowami Draghiego przekłada się na odmienne perspektywy dla polityk pieniężnych ECB oraz Fed.



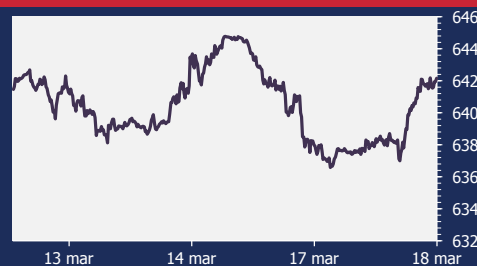
Rys. 2. Wykres dzienny kontraktu CFD na indeks DAX

Źródło: TMS Direct

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	645,19	0,41
Indeks CRB	304,84	0,57
Ropa WTI	100,76	-0,38
Ropa Brent	105,83	-0,83
Miedź LME	6619,00	-0,35
Miedź Comex	301,05	-0,40
Złoto spot	1300,95	-0,20
Srebro spot	19,88	-0,40

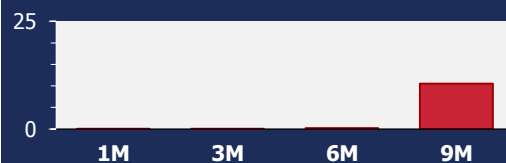
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,61	0,25	0,15
3M	2,72	0,33	0,23
6M	2,74	0,43	0,33
9M	2,76	0,51	0,55
12M	2,79	0,60	0,56

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,72	0,00
WLK. BRYTANIA	2,69	-0,04
NIEMCY	1,55	-0,02
FRANCJA	2,05	-0,06
HISZPANIA	3,15	-0,09
WŁOCHY	3,17	-0,13

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

09:24 2014-04-07

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-04-07 08:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	4,70	5,00	4,80
2014-04-07 08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty	0,30	0,80	0,40
2014-04-07 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	marzec	434,50	433575,66	
2014-04-07 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	6,50	5,50	
2014-04-07 09:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	luty		44,64	
2014-04-07 09:15	CH	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	-0,10	-0,10	
2014-04-07 10:30	EZ	Indeks Sentix (pkt.)	kwiecień	13,90	13,92	
2014-04-07 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	marzec		104407,10	

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

09:24 2014-04-07

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