

09:24 2014-05-07

EUR/USD coraz bliżej 1,40

Od wczorajszego popołudnia wspólna waluta oddaje część umocnienia, które odnotowała po znacznie lepszych od oczekiwań danych z hiszpańskiej gospodarki. Kurs EUR/USD po osiągnięciu maksimum na nienotowanym od połowy marca poziomie 1,3950, obecnie znajduje się 30 pipsów niżej.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wraz ze wzrostami eurodolara, spadek do 3,01 odnotował, silnie ujemnie z nim skorelowany kurs USD/PLN. Z kolei notowania EUR/PLN pozostają stabilne w okolicy 4,20 i tak jak pisaliśmy m. in. wczoraj, w najbliższych dniach nie oczekujemy wzrostu zmienności na tej parze. Uważamy, że silnej reakcji nie wywoła również dzisiejsza decyzja Rady Polityki Pieniężnej ws. stóp procentowych (zaplanowana tradycyjnie na wczesne popołudnie), jak również późniejsza konferencja prasowa z udziałem prezesa NBP Marka Belki (16:00). Sądzymy bowiem, że posiedzenie nie przyniesie żadnych niespodzianek. Na rynkach światowych, dziś kalendarz danych makro jest dość pusty. Uwagę natomiast z pewnością przykuje wystąpienie publiczne prezes Fed Janet Yellen (16:00), która w Kongresie przemawiać będzie nt polityki pieniężnej i perspektyw amerykańskiej gospodarki. Spodziewamy się powtórzenia słów o odżywianiu koniunktury po słabym pierwszym kwartale oraz utrzymywaniu się zastoju na rynku pracy i inflacji głęboko poniżej celu Rezerwy Federalnej. Tym samym Yellen powinna zakomunikować cierpliwość władz monetarnych w kwestii podwyżki stóp procentowych – w przeciwieństwie do tego co mówiła po swoim pierwszym posiedzeniu w roli prezesa Fed, na początku roku.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3926	-0,06
USD/JPY	101,48	0,20
GBP/USD	1,6984	0,01
AUD/USD	0,9347	-0,06
NZD/USD	0,8692	-0,59
USD/CAD	1,0879	0,13
USD/CHF	0,8738	0,01

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2168	0,07
EUR/GBP	0,8199	0,07
EUR/JPY	141,3200	0,25
EUR/AUD	1,4899	0,02

Waluty regionu

EUR/PLN	4,2011	-0,09
USD/PLN	3,017	-0,15
CHF/PLN	3,4524	-0,17
GBP/PLN	5,1238	-0,17
EUR/HUF	306,88	-0,16
USD/HUF	220,37	-0,20
EUR/CZK	27,4230	-0,01
USD/CZK	19,6934	-0,06

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,0934	-0,15
USD/RUB	35,5030	-0,37
USD/ZAR	10,5126	-0,15
USD/KRW	1022,75	0,22
USD/TWD	30,1020	0,16
USD/MXN	13,0378	-0,09
USD/BRL	2,2294	0,66

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1867,7	-0,90
NIKKEI 225	14033,5	-2,93
DAX	9467,53	-0,65
WIG20	2382,66	-0,28

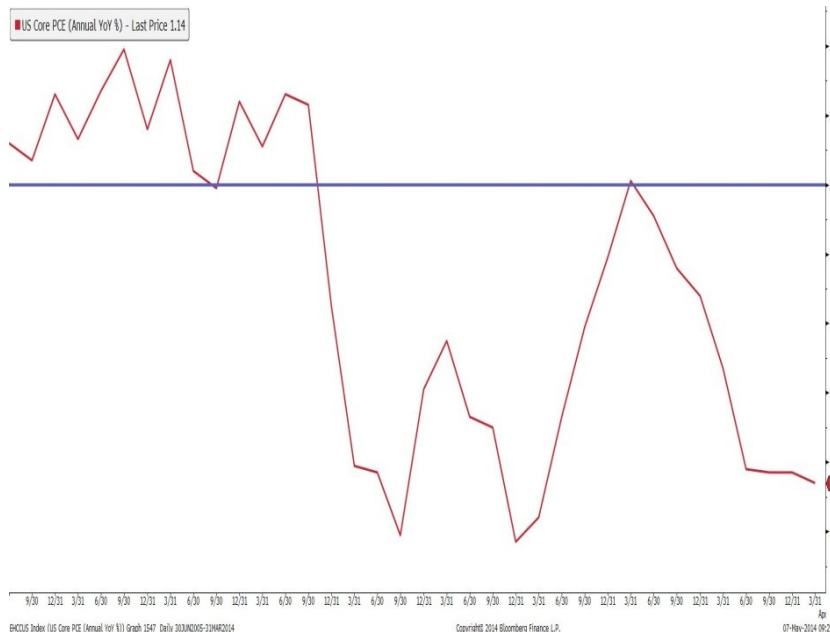
09:24 2014-05-07



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Uważamy, że relatywnie „gołębie” wystąpienie powinno podtrzymać wzrosty kursu EUR/USD. O ich trwałości jednak zdecydować powinno jutrzejsze ogłoszenie decyzji, które zapadną na rozpoczynającym się dziś posiedzeniu ECB. Jeżeli ponownie nie zostaną podjęte żadne konkretne działania, słowa Mario Draghiego o możliwym wprowadzeniu różnego rodzaju narzędzi – jak ujemna stopa depozytowa, czy skup aktywów, prawdopodobnie nie wystarczą by powstrzymać dalsze umocnienie euro i wzrost EUR/USD powyżej 1,40.



Rys. 3. USA: inflacja PCE core i cel inflacyjny

Źródło: TMS Direct

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	648,99	0,01
Indeks CRB	307,28	0,01
Ropa WTI	100,17	0,67
Ropa Brent	107,33	0,25
Miedź LME	6720,00	0,01
Miedź Comex	305,30	-0,13
Złoto spot	1310,15	0,16
Srebro spot	19,63	0,17

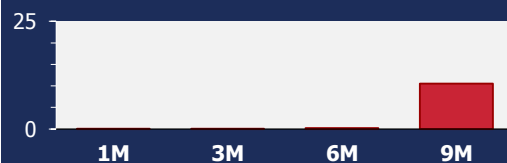
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,62	0,26	0,15
3M	2,72	0,34	0,22
6M	2,74	0,44	0,32
9M	2,77	0,52	0,55
12M	2,80	0,61	0,54

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,58	-0,07
WLK. BRYTANIA	2,64	-0,01
NIEMCY	1,45	-0,02
FRANCJA	1,92	-0,03
HISZPANIA	2,94	-0,07
WŁOCHY	2,99	-0,07

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 2014-05-07



Rys. 4. Polska: stopa procentowa i inflacja r/r

Źródło: Bloomberg

RPP: nadal bez zmian

Dzisiejsza decyzja Rady Polityki Pieniężnej nie będzie zaskakująca – stopy pozostaną na dotychczasowym poziomie (główna 2,5 proc.). Znacznie ważniejsze są potencjalne zmiany w komunikacji stabilizacji stóp procentowych. Najnowsza projekcja opublikowana zostanie w lipcu i to w tym miesiącu RPP przedłuży forward guidance. Przypomnijmy, że sporządzana przy założeniu stabilności stóp projekcja inflacyjna, wskazuje przekroczenie celu inflacyjnego w połowie 2016 r., co przy opóźnieniu transmisji impulsów monetarnych oznacza, że do podwyżki stóp procentowych dojdzie w pierwszym półroczu 2015 r. Naszym zdaniem będzie to początek przyszłego roku, ponieważ z czasem RPP może dostrzegać coraz większe zagrożenie dla stabilnej inflacji jakim jest wysoki i trwały wzrost realnych wynagrodzeń.

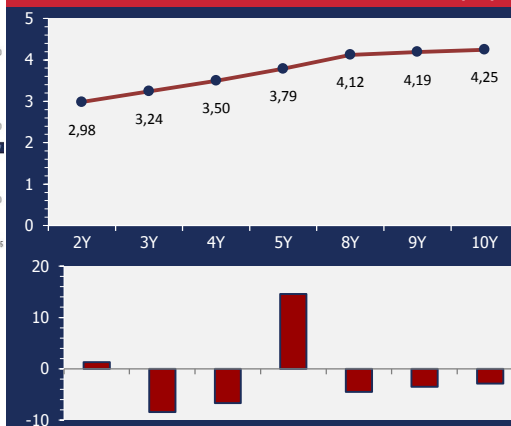


Rys. 5. Polska: CPI, Inflacja bazowa, Stopa referencyjna NBP

Źródło: GUS, NBP

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

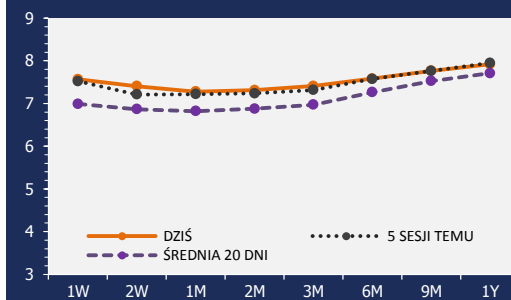
	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

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

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,28	10,39	6,40
2M	7,31	10,55	6,41
3M	7,41	10,88	6,67
6M	7,58	11,48	7,05
9M	7,77	11,89	7,35
1Y	7,92	12,28	7,55

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	6,92	10,98	7,51
ODCH. %	5%	-5,4%	-14,8%

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

	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

09:24 2014-05-07

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-05-07 00:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	maj	2,50	2,50	
2014-05-07 00:45	NZ	Stopa bezrobocia (%)	I kw.	5,80	6,00	6,00
2014-05-07 03:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	marzec	0,40	0,20	0,10
2014-05-07 07:45	CH	Stopa bezrobocia (%)	kwiecień	3,20	3,30	3,20
2014-05-07 08:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	marzec	4,30	6,10	1,50
2014-05-07 08:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	marzec	0,30	0,60	-2,80
2014-05-07 08:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec	0,50	-0,80	-0,80
2014-05-07 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	kwiecień	438,40	437934,86	438949,00
2014-05-07 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	marzec	7,30	8,10	5,20
2014-05-07 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec	8,00	6,70	8,70
2014-05-07 13:00	CZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	maj	0,05	0,05	
2014-05-07 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	maj (2)		-5,90	
2014-05-07 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	kwiecień		102846,40	

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

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

+48 22 276 62 43

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