

BoJ jeszcze czeka

Od początku sesji azjatyckiej kurs EUR/USD stabilizuje się w bardzo wąskim przedziale wahań, między 1,3740 a 1,3750. Od rana lekko osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta pod 4,17, a USD/PLN do 3,0350. Na minusie sesję rozpoczynają natomiast europejskie parkiety.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Na dziś również nie ma zaplanowanych wielu ważnych wydarzeń. Na notowania funta szterlinga wpływ powinny mieć dane o produkcji przemysłowej za luty (10:30). Poznaliśmy już decyzję Banku Japonii ws. stóp procentowych. Zgodnie z oczekiwaniami nie zostały one zmienione, podobnie jak ocena sytuacji w gospodarce. Bank oczekuje kontynuacji umiarkowanego ożywienia oraz stopniowego wzrostu inflacji. Nie pojawiły się natomiast żadne sugestie by BoJ spieszył się z kolejną rundą luzowania polityki pieniężnej. Rozstrzygnięcia posiedzenia Banku Japonii nie przyniosły silnej reakcji w notowaniach jena. Od rana kurs USD/JPY kontynuuje spadki, obecnie znajduje się na 102,7. Uważamy, że w kolejnych tygodniach jen powróci do trendu deprecjacyjnego. Jeszcze w pierwszej połowie tego roku, jeżeli w danych zacznie być widoczny negatywny wpływ podwyżki podatków, BoJ może zdecydować się na dalsze poluzowanie polityki pieniężnej. Nasze prognozy zakładają wzrost kursu USD/JPY do 106 w okresie 3 miesięcy. Wzrostom USD/JPY powinno pomagać również wychodzenie Rezerwy Federalnej z QE3.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3757	0,00
USD/JPY	102,72	0,16
GBP/USD	1,6638	-0,02
AUD/USD	0,9320	-0,16
NZD/USD	0,8655	0,00
USD/CAD	1,0952	0,07
USD/CHF	0,8863	0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2193	0,05
EUR/GBP	0,8268	-0,03
EUR/JPY	141,3100	0,15
EUR/AUD	1,4760	-0,16

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1670	-0,11
USD/PLN	3,029	-0,10
CHF/PLN	3,4176	-0,23
GBP/PLN	5,0402	-0,06
EUR/HUF	305,55	-0,13
USD/HUF	222,12	-0,12
EUR/CZK	27,4200	0,03
USD/CZK	19,9323	0,01

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1013	-0,28
USD/RUB	35,4851	-0,64
USD/ZAR	10,4564	0,05
USD/KRW	1052,30	-0,17
USD/TWD	30,2020	0,15
USD/MXN	12,9791	-0,09
USD/BRL	2,2189	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

09:42 2014-04-08



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

W. Brytania: ważne szczegóły odczytu

Dzisiejsze dane powinny udzielić wskazówki odnośnie kondycji wzrostu gospodarczego w Wielkiej Brytanii w pierwszym kwartale. Konsensus rynkowy zakłada wzrost produkcji przemysłowej w lutym o 0,3 proc. w ujęciu miesięcznym oraz 2,2 proc. licząc rok do roku, za czym w decydującej mierze stać ma wzrost wydobycia ropy oraz gazu. Pozostałe aktywności natomiast mają odnotować symboliczną poprawę – na co wskazał również ostatni spadek wartości indeksu PMI (pozostaje on jednak powyżej 50 pkt.). Uważamy, że taki rezultat powinien mieć negatywny wpływ na wartość funta szterlinga. Najbliższe wsparcie dla GBP/USD to poziom 1,66.



Rys. 3. W. Brytania: dynamika produkcji przemysłowej i PMI dla przemysłu

Źródło: Bloomberg

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

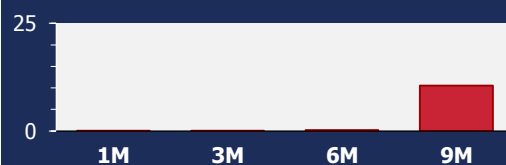
Indeks S&P GSCI



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	2,70	0,00
WLK. BRYTANIA	2,68	-0,04
NIEMCY	1,55	-0,02
FRANCJA	2,05	-0,06
HISZPANIA	3,20	-0,09
WŁOCHY	3,21	-0,13

09:42 2014-04-08

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
08-04-14 1:50	JP	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld JPY)	luty	622	-1589	
08-04-14 1:50	JP	Bilans handlu zagranicznego (mld JPY)	luty	-593,5	-2345,4	
08-04-14 7:45	CH	Stopa bezrobocia (%)	marzec	3,3	3,5	
08-04-14 9:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty (wst.)	5,85	6,1	
08-04-14 9:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty		0,3	
08-04-14 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	2,2	2,9	
08-04-14 13:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	marzec	92,3	91,4	
08-04-14 14:15	CA	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	marzec		191,856	

Dom Maklerski TMS Brokers SA, Złote Tarasy (Budynek Skylight), ul. Złota 59, 00-120 Warszawa
tel. (22) 27 66 200, fax (22) 27 66 202, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers SA, 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

09:42 2014-04-08

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 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	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 SA, Złote Tarasy (Budynek Skylight), ul. Złota 59, 00-120 Warszawa
tel. (22) 27 66 200, fax (22) 27 66 202, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers SA, 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