

Dolar pod presją

Od początku tygodnia dolar pozostaje słaby. Kurs EUR/USD przekraczał 1,38, a USD/JPY spadał w kierunku 101,50. Jen pozostaje pod wpływem korekty na giełdach i braku wzmianek ze strony BoJ o bliskości kolejnej tury luzowania. Po danych o produkcji przemysłowej odbił kurs GBP/USD – w ostatnim roku tak silna reakcja po danych z sektora wytwórczego nie miała miejsca. Pierwszy impuls wzrostowy został utrzymany, co dowodzi siły funta szterlinga. Strefa 1,6700 -1,6720 będzie działać jako ważne lokalne wsparcie.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Publikowany dziś w godzinach wieczornych protokół z ostatniego posiedzenia FOMC rozstrzygnie krótkoterminowe losy dolara. Jego znaczenie potęguje brak istotnych publikacji makroekonomicznych: nie tylko dziś, ale też w kolejnych dniach. Przypomnijmy, że na posiedzeniu padły kontrowersyjne deklaracje dotyczące terminu podwyżki stóp procentowych oraz zmodyfikowano politykę forward guidance. Brak odniesień do optymalnego czasu na podniesie kosztu pieniądza jest prawdopodobny i zagraża dolarowi. Mimo to, biorąc pod uwagę gołębi zwrot w retoryce ECB nie widzimy szans, by kurs EUR/USD był w stanie ponownie zbliżyć się do wielomiesięcznych maksimów. Warto odnotować również posiedzenie Riksbank – szwedzkie władze monetarne prawdopodobnie załagodzą ton pod wpływem niskich wartości wskaźników inflacyjnych. W rezultacie korona, w ostatnich pięciu dniach najsłabsza z walut G-10, pozostanie pod presją.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3788	0,00
USD/JPY	102,13	0,16
GBP/USD	1,6737	-0,02
AUD/USD	0,9361	-0,16
NZD/USD	0,8690	0,00
USD/CAD	1,0925	0,07
USD/CHF	0,8843	0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2193	0,05
EUR/GBP	0,8238	-0,03
EUR/JPY	140,8200	0,15
EUR/AUD	1,4729	-0,16

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1698	-0,11
USD/PLN	3,024	-0,10
CHF/PLN	3,4198	-0,23
GBP/PLN	5,0616	-0,06
EUR/HUF	305,09	-0,13
USD/HUF	221,26	-0,12
EUR/CZK	27,4190	0,03
USD/CZK	19,8858	0,01

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1036	-0,28
USD/RUB	35,7531	-0,64
USD/ZAR	10,4817	0,05
USD/KRW	1041,55	-0,17
USD/TWD	30,0790	0,15
USD/MXN	13,0406	-0,09
USD/BRL	2,2016	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

08:58 2014-04-09



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: brak zmian w polityce pieniężnej

Wczoraj rozpoczęły się dwudniowe obrady Rady Polityki Pieniężnej, która zgodnie z wcześniejszą zapowiedzią nie będzie zmieniać stóp procentowych do końca III kwartału tego roku. Naszym zdaniem rozpoczęcie cyklu zaostrzania polityki monetarnej w Polsce nastąpi w pierwszym kwartale 2015 r. RPP może zastanawiać się nad przedłużeniem obietnicy o kolejne kilka miesięcy, ale naszym zdaniem dobrym momentem na taki ruch będzie lipiec, ponieważ w tym miesiącu Narodowy Bank Polski opublikuje raport o inflacji. W trakcie jego prezentacji będzie można w dokładny sposób poznać przyczyny ewentualnej decyzji o dalszej stabilizacji stóp procentowych. Taki scenariusz sprawdził się miesiąc temu, ponieważ prezes NBP Marek Belka przy argumentacji decyzji RPP mógł powołać się na nową projekcję inflacyjną. Przy braku jakichkolwiek zmian w polityce pieniężnej notowania złotego powinny pozostać stabilne. Co więcej w sytuacji jasności co do przyszłych decyzji RPP, złoty pozostanie niewrażliwy na dane makro z rodzimej gospodarki.

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

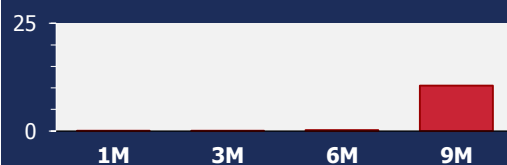
Indeks S&P GSCI



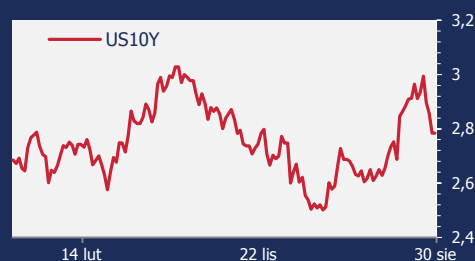
Rynek Pieniężny

	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	2,69	-0,04
NIEMCY	1,57	-0,02
FRANCJA	2,07	-0,06
HISZPANIA	3,20	-0,09
WŁOCHY	3,22	-0,13

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

08:58 2014-04-09

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
09-04-14 0:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	2,5	2,5	
09-04-14 8:00	DE	Eksport m/m (%)	luty	-0,5	2,2	-1,3
09-04-14 8:00	DE	Import m/m (%)	luty	0,1	4,1	0,4
09-04-14 8:00	DE	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	luty	18	16,2	13,9
09-04-14 9:00	CZ	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	0,2	0,2	
09-04-14 9:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	luty (wst.)	752,1	482,4	
09-04-14 9:30	SE	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	0,75	0,75	
09-04-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	kwiecień (4)		-1,2	

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

08:58 2014-04-09

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 nim 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