

Gwałtowne osłabienie euro

Rozstrzygnięcia, które przyniosło zakończone wczoraj posiedzenie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego bliźniaczo przypominają te z ostatnich miesięcy – brak zmian parametrów polityki pieniężnej i kolejne „gołębie” słowa prezesa Mario Draghiego.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Co więcej ponownie, skutecznie obniżyły one wartość wspólnej waluty. Euro osłabiło się wobec wszystkich walut z grona G-10 oraz rynków wschodzących. Kurs EUR/USD po osiągnięciu maksimum na najwyższym poziomie od 2011 roku (1,3990), w kolejnych godzinach dynamicznie zniżkował do 1,3830. Euro ostatecznie straciło również wobec złotego, kurs EUR/PLN po raz pierwszy w tym miesiącu spadł do 4,18. Tym razem najważniejsza kwestia w wypowiedzi Draghiego dotyczyła zapowiedzi możliwego poluzowania polityki pieniężnej już na kolejnym, czerwcowym posiedzeniu. Kluczem dla tej decyzji powinny stać się najnowsze projekcje inflacyjne, które decydenci poznają w przyszłym miesiącu. Tym samym Mario Draghi, po sygnalizowaniu w poprzednich miesiącach możliwości wprowadzenia ujemnej stopy depozytowej oraz uruchomienia programu skupu aktywów, posunął się o kolejny krok dalej w swojej retoryce sugerując, że konkretnych działań można spodziewać się już za miesiąc. Wzrost prawdopodobieństwa poluzowania polityki pieniężnej, w najbliższych tygodniach powinien skutecznie powstrzymać umocnienie wspólnej waluty i wyższy kursu EUR/USD powyżej 1,40. Dziś w kalendarzu danych makro mamy dane o produkcji przemysłowej z Wielkiej Brytanii (10:30) oraz z rynku pracy w Kanadzie (14:30).

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3827	-0,06
USD/JPY	101,71	0,20
GBP/USD	1,6928	0,01
AUD/USD	0,9355	-0,06
NZD/USD	0,8646	-0,59
USD/CAD	1,0826	0,13
USD/CHF	0,8812	0,01

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2184	0,07
EUR/GBP	0,8168	0,07
EUR/JPY	140,6300	0,25
EUR/AUD	1,4781	0,02

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1789	-0,09
USD/PLN	3,022	-0,15
CHF/PLN	3,4300	-0,17
GBP/PLN	5,1163	-0,17
EUR/HUF	303,67	-0,16
USD/HUF	219,62	-0,20
EUR/CZK	27,3940	-0,01
USD/CZK	19,8112	-0,06

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,0761	-0,15
USD/RUB	35,1166	-0,37
USD/ZAR	10,3468	-0,15
USD/KRW	1024,45	0,22
USD/TWD	30,1190	0,16
USD/MXN	12,9541	-0,09
USD/BRL	2,2150	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

08:53 2014-05-09

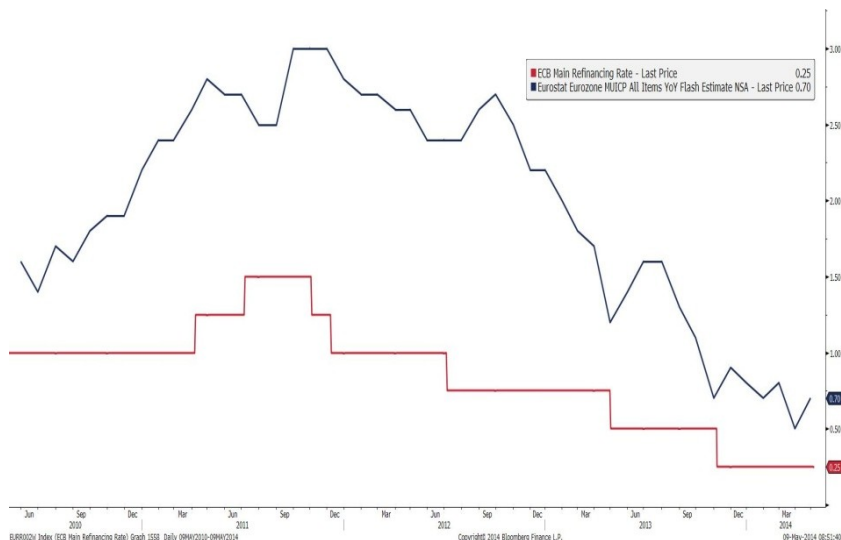


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: otoczenie pozytywne dla złotego

W ostatnich dziesięciu latach złoty w maju umocnił się wobec wspólnej jedynie trzykrotnie (w tym ostatni raz w 2008 roku). W tym roku jednak rosnące oczekiwania na poluzowanie polityki pieniężnej przez ECB oraz deeskalacją konfliktu na Ukrainie powinny wspierać wartość walut naszego regionu wobec euro. Nie spodziewamy się jednak wysokiej zmienności. Kurs EUR/PLN powinien pozostać w przedziale wahań z ostatnich kilku miesięcy. Z kolei w sytuacji oczekiwanych spadków kursu EUR/USD, złoty powinien osłabić się wobec dolara. Oczekujemy wzrostu kursu USD/PLN do 3,07 na koniec miesiąca.



Rys. 3. Strefa euro: inflacja CPI i główna stopa procentowa

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

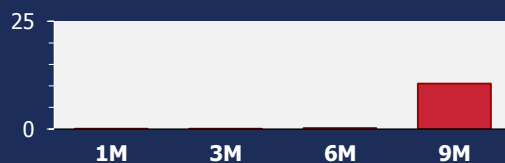
Indeks S&P GSCI



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	2,60	-0,07
WLK. BRYTANIA	2,64	-0,01
NIEMCY	1,45	-0,02
FRANCJA	1,89	-0,03
HISZPANIA	2,85	-0,07
WŁOCHY	2,90	-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

08:53 2014-05-09

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-05-09 03:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	kwiecień	2,10	2,40	1,80
2014-05-09 03:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	kwiecień	-1,80	-2,30	-2,00
2014-05-09 08:00	DE	Eksport m/m (%)	marzec	1,30	-1,40	-1,80
2014-05-09 08:00	DE	Import m/m (%)	marzec	0,60	0,40	-0,90
2014-05-09 08:00	DE	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	marzec	14,90	13,90	19,50
2014-05-09 10:00	IT	Inflacja HICP r/r (%)	marzec	1,20	0,40	
2014-05-09 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	kwiecień	1,80	2,00	
2014-05-09 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec	2,40	2,70	
2014-05-09 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	kwiecień	15,00	42,90	
2014-05-09 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	kwiecień	6,90	6,90	

08:53 2014-05-09

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 22 276 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 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 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