

Dolar ciągle słabnie

Bardziej „gołębia” niż oczekiwano treść protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC podtrzymała słabość amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD wzrósł do najwyższego poziomu od trzech tygodni (1,3870), natomiast USD/PLN po raz pierwszy w tym roku zniżkował do 3,0.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś poznamy decyzję Banku Anglii ws. stóp procentowych (13:00) oraz liczbę nowych wniosków o zasiłek w USA (14:30). Zapiski z ostatniego posiedzenia FOMC przede wszystkim nie potwierdziły słów prezesa Fed Janet Yellen o możliwej podwyżce stóp już sześć miesięcy po zakończeniu obecnej rundy luzowania ilościowego. Ponadto kilku członków Fed uznało tempo podwyżek stóp z ostatniej projekcji Fed za zbyt szybkie, a większość uważa, że prowadzenie luźnej polityki pieniężnej niezbędne będzie jeszcze w kilku kolejnych latach. Doniesienia te podtrzymały wzrosty amerykańskich indeksów giełdowych (po udanym początku sezonu publikacji kwartalnych wyników spółek, ceny akcji na Wall Street rosły od samego otwarcia), obniżyły rentowności amerykańskiego długu oraz osłabiły dolara. Od rana wobec amerykańskiej waluty najwięcej zyskuje dolar australijski. Na jego umocnienie dodatkowo wpłynął znacznie wyższy od oczekiwań wzrost zatrudnienia w marcu oraz spadek stopy bezrobocia z 6,0 do 5,8 proc. Z drugiej strony aprecjację dolara australijskiego hamują doniesienia z Chin – największego partnera handlowego Australii. W marcu bowiem eksport Państwa Środka spadł aż o 6,6 proc. w ujęciu rocznym, natomiast import skurczył się o 11,3 proc.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3859	0,00
USD/JPY	101,73	0,16
GBP/USD	1,6779	-0,02
AUD/USD	0,9440	-0,16
NZD/USD	0,8738	0,00
USD/CAD	1,0893	0,07
USD/CHF	0,8787	0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2178	0,05
EUR/GBP	0,8260	-0,03
EUR/JPY	140,9900	0,15
EUR/AUD	1,4681	-0,16

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1677	-0,11
USD/PLN	3,007	-0,10
CHF/PLN	3,4226	-0,23
GBP/PLN	5,0456	-0,06
EUR/HUF	305,22	-0,13
USD/HUF	220,23	-0,12
EUR/CZK	27,4240	0,03
USD/CZK	19,7865	0,01

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1055	-0,28
USD/RUB	35,5633	-0,64
USD/ZAR	10,3783	0,05
USD/KRW	1040,16	-0,17
USD/TWD	30,0160	0,15
USD/MXN	12,9771	-0,09
USD/BRL	2,1870	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

09:48 2014-04-10

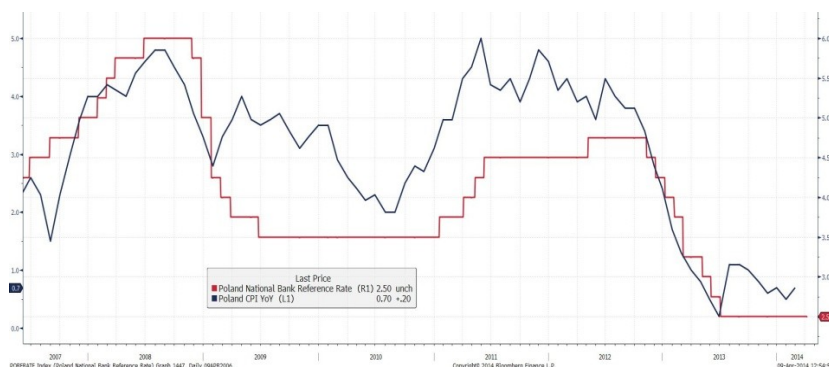


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: brak zaskoczeń ze strony RPP

Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła poziomu stóp procentowych – stopa referencyjna pozostaje na poziomie 2,5 proc. Rada podtrzymała również zobowiązanie do utrzymywania stóp na obecnym poziomie przynajmniej do końca III kw. bieżącego roku. Naszym zdaniem rozpoczęcie cyklu zaostrzania polityki monetarnej w Polsce nastąpi w pierwszym kwartale 2015 r. Uważamy, że w kolejnych miesiącach, w sytuacji jasności co do przyszłych decyzji RPP, wartość złotego pozostanie niewrażliwa na dane makro z polskiej gospodarki na rzecz czynników zewnętrznych oraz notowań eurodolara. Sądzymy ponadto, że złoty tracił będzie wobec dolara oraz pozostanie relatywnie stabilny wobec wspólnej waluty. Nasze prognozy na koniec kwietnia zakładają wzrost kursu USD/PLN do 3,07 oraz EUR/PLN do 4,19.



Rys. 3. Główna stopa NBP i inflacja w Polsce

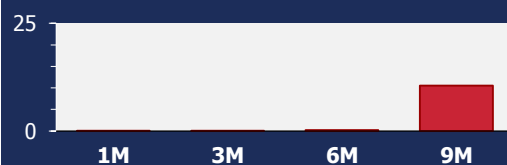
Źródło: Bloomberg

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	2,67	0,00
WLK. BRYTANIA	2,65	-0,04
NIEMCY	1,54	-0,02
FRANCJA	2,04	-0,06
HISZPANIA	3,17	-0,09
WŁOCHY	3,16	-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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
10-04-14 0:00	CN	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	marzec	1,8	-22,99	7,71
10-04-14 0:00	CN	Eksport r/r (%)	marzec	4,9	-18,1	-6,6
10-04-14 0:00	CN	Import r/r (%)	marzec	4	10,1	-11,3
10-04-14 3:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	marzec	6,1	6	5,8
10-04-14 8:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty	-0,3	-0,1	
10-04-14 8:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	marzec	0,8	1,1	
10-04-14 9:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	-0,3	-0,2	
10-04-14 10:00	IT	Inflacja HICP r/r (%)	luty	1,1	1,4	
10-04-14 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	2,1	2,1	
10-04-14 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	0,5	0,5	
10-04-14 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	kwiecień (5)	320	326	
10-04-14 14:30	US	Ceny importu r/r (%)	marzec		-1,1	

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