

09:12 2014-04-11

Marcowe umocnienie wymazane

Trwa osłabienie dolara amerykańskiego. Kurs EUR/USD wzrasta do 1,39. Tym samym w bieżącym tygodniu eurodolar wzrósł już 200 pipsów i wymazał całości umocnienia amerykańskiego dolara z drugiej połowy ubiegłego miesiąca. Jeżeli tydzień zakończy się przy 1,39, będzie to największa tygodniowa strata dolara wobec euro od września ubiegłego roku.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Przed rozpoczęciem sesji europejskiej nieznacznie osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta do górnego przedziału wahań z tego tygodnia – 4,1780, a USD/PLN odbija od poziomu 3,0. Od rana w gronie krajów naszego regionu najsilniej osłabia się turecka lira. Związane jest to z obniżeniem perspektywy ratingu Turcji (obecnie Baa3 – najniższy rating inwestycyjny) ze stabilnej do negatywnej przez agencję Moody's. Jest to o tyle ważne, że kraj ten „zdegradowany” może zostać do oceny spekulacyjnej (Ba1), co prawdopodobnie wiązałoby się wyprzedają tamtejszych obligacji oraz osłabieniem waluty. Mimo silnych wzrostów EUR/USD z tego tygodnia, jak wielokrotnie pisaliśmy uważamy, że w sytuacji wysokiego prawdopodobieństwa dalszego poluzowania polityki pieniężnej przez ECB, kurs EUR/USD nie ma szans na trwałe wzrosty powyżej ostatnich, wielomiesięcznych maksimów. Dolar amerykański w najbliższych tygodniach najsilniej może tracić wobec walut krajów, gdzie gospodarka wyraźnie przyspiesza lub utrzymuje się perspektywa zacieśnienia polityki pieniężnej, takich jak Wielka Brytania, czy Nowa Zelandia. Na dziś nie ma zaplanowanych wielu ważnych odczytów. O 15:55 poznamy indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan za kwiecień.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3903	0,00
USD/JPY	101,73	0,16
GBP/USD	1,6782	-0,02
AUD/USD	0,9379	-0,16
NZD/USD	0,8669	0,00
USD/CAD	1,0934	0,07
USD/CHF	0,8753	0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2169	0,05
EUR/GBP	0,8284	-0,03
EUR/JPY	141,4300	0,15
EUR/AUD	1,4824	-0,16

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1783	-0,11
USD/PLN	3,005	-0,10
CHF/PLN	3,4340	-0,23
GBP/PLN	5,0438	-0,06
EUR/HUF	305,88	-0,13
USD/HUF	220,00	-0,12
EUR/CZK	27,4360	0,03
USD/CZK	19,7335	0,01

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1192	-0,28
USD/RUB	35,6264	-0,64
USD/ZAR	10,4532	0,05
USD/KRW	1035,35	-0,17
USD/TWD	30,0620	0,15
USD/MXN	13,0373	-0,09
USD/BRL	2,2068	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

09:12 2014-04-11

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
11-04-14 3:30	CN	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	2,4	2	
11-04-14 3:30	CN	Inflacja PPI r/r (%)	marzec	-2,2	-2	
11-04-14 8:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	marzec (ost.)	0,3	0,3	
11-04-14 8:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	marzec (ost.)	0,9	0,9	
11-04-14 9:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	0,2	0,1	
11-04-14 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	luty	22	25,93	
11-04-14 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	luty	-480	-1135	
11-04-14 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	kwiecień (wst.)	81	80	

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

09:12 2014-04-11

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