

09:37 2014-04-16

Odmienne perspektywy dla funta i dolara kanadyjskiego

Od rana na rynkach finansowych widać poprawę sentymentu. Na wartości wobec amerykańskiego dolara zyskuje większość walut z grona G-10 oraz rynków wschodzących.



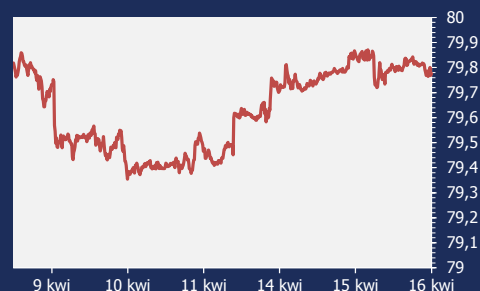
Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Oslabiają się natomiast waluty uznawane za bezpieczne – jen japoński i frank szwajcarski. Nad kreską sesje kończą również azjatyckie indeksy giełdowe, z japońskim NIKKEI225 na czele (zyskuje nieco ponad 3 proc.). Kurs EUR/USD lekko wzrasta do 1,3830. EUR/PLN znajduje się na 1,3850, a USD/PLN na 3,0250. Dziś poznamy dane z rynku pracy Wielkiej Brytanii (10:30), finalny odczyt inflacji w strefie euro za marzec (11:00) oraz z USA dane z rynku nieruchomości (14:30) i sektora przemysłu (15:15). Ponadto z rodzimej gospodarki poznamy wskaźnik inflacji bazowej i przeciętne zatrudnienie oraz wynagrodzenie (14:00), a z Kanady decyzję ws. stóp procentowych (16:00). Wczorajsze dane o najniższej od czterech i pół roku inflacji w Wielkiej Brytanii nie wywołały silnej reakcji w notowaniach funta szterlinga. Dziś jednak, jeżeli stopa bezrobocia spanie do 7 proc., a dynamika wynagrodzeń po raz pierwszy od czterech lat przewyższy stopę inflacji, wzrosnąć powinny oczekiwania na podwyżkę stóp procentowych, a co za tym idzie funt powinien wyraźnie zyskać na wartości. Obecnie rynek stóp procentowych wycenia pierwszą podwyżkę w kwietniu przyszłego roku. Uważamy, że w najbliższych miesiącach za sprawą nabierającej tempa gospodarki oraz rosnącej wycenie podwyżki stóp procentowych funt będzie jedną z najsilniejszych walut G-10.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3830	-0,19
USD/JPY	102,26	-0,02
GBP/USD	1,6744	0,01
AUD/USD	0,9352	0,07
NZD/USD	0,8582	-0,30
USD/CAD	1,0984	0,08
USD/CHF	0,8797	-0,07

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2166	0,11
EUR/GBP	0,8260	0,20
EUR/JPY	141,4200	0,20
EUR/AUD	1,4789	0,27

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1861	-0,10
USD/PLN	3,027	-0,34
CHF/PLN	3,4405	-0,26
GBP/PLN	5,0683	-0,35
EUR/HUF	307,81	-0,22
USD/HUF	222,55	-0,39
EUR/CZK	27,4580	-0,01
USD/CZK	19,8545	-0,19

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1359	-0,63
USD/RUB	36,0901	-0,89
USD/ZAR	10,5536	-0,44
USD/KRW	1037,75	-0,34
USD/TWD	30,1570	-0,39
USD/MXN	13,0654	-0,36
USD/BRL	2,2327	-0,54

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1815,7	-0,95
NIKKEI 225	13910,2	-0,36
DAX	9253,47	-0,66
WIG20	2448,92	-0,62

09:37 2014-04-16



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Kanada: waluta wciąż za mocna

22 stycznia Bank Kanady opublikował ostatni raport o polityce pieniężnej. Pojawiło się w nim sformułowanie, że mimo deprecjacji z ostatnich miesięcy, dolar kanadyjski pozostaje silny oraz wciąż obniża konkurencyjność kanadyjskiego eksportu z wykluczeniem surowców. Obecnie natomiast dolar kanadyjski jest zaledwie kilka centów słabszy niż wtedy – patrząc zarówno na USD/CAD, jak i na efektywny kurs walutowy (obliczany przez Bank Anglii). Tym samym uważamy, że mimo ostatniego przyspieszenia inflacji oraz wzrostu gospodarczego, Bank Kanady nie zaostry retoryki. Co więcej powtórzone mogą zostać słowa o zbyt silnej walucie, co powinno jednoznacznie wpłynąć na osłabienie dolara kanadyjskiego.



Rys. 3. Efektywny kurs walutowy dolara kanadyjskiego oraz dynamika inflacji i wzrostu gospodarczego

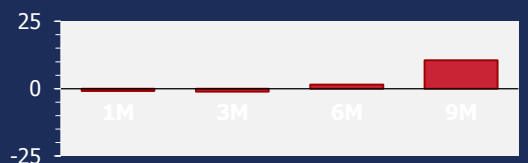
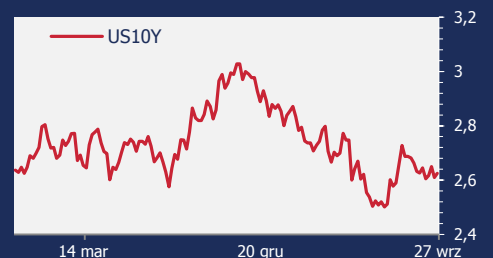
Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	652,26	-0,13
Indeks CRB	309,39	-0,26
Ropa WTI	104,41	0,65
Ropa Brent	108,18	0,79
Miedź LME	6670,00	0,23
Miedź Comex	305,50	0,44
Złoto spot	1326,53	0,62
Srebro spot	20,06	0,31

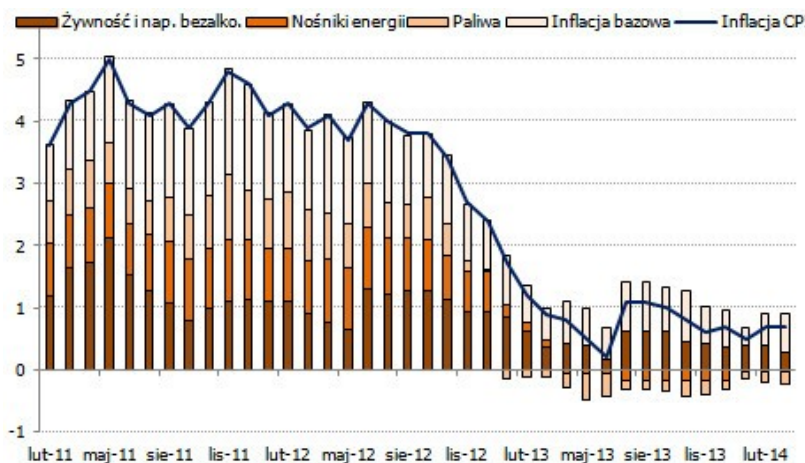
Indeks S&P GSCI**Rynek Pieniężny**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,62	0,25	0,15
3M	2,72	0,33	0,23
6M	2,74	0,43	0,32
9M	2,76	0,51	0,55
12M	2,79	0,60	0,55

Wycena przyszłych**OBLIGACJE 10Y**

	rentowność	zm. 5D
USA	2,64	-0,08
WLK. BRYTANIA	2,63	-0,06
NIEMCY	1,49	-0,04
FRANCJA	1,96	-0,04
HISZPANIA	3,09	-0,02
WŁOCHY	3,12	0,00

09:37 2014-04-16



Rys. 4. Polska: dekompozycja inflacji

Źródło: GUS, obliczenia własne

Polska: brak presji na wzrost cen

Wczorajsze dane znów zaskoczyły in minus. Inflacja CPI wzrosła o 0,7 proc. r/r, a nie o 0,8 proc tak jak zakładała nasza prognoza i rynek. Dekompozycja wzrostu wskazuje na wzrost kontrybucji inflacji bazowej oraz spadek wkładu cen żywności, które zachowały się odmiennie od wzorca sezonowości panującego w ostatnich latach (prawdopodobnie jest to efekt mniejszego eksportu na rynki wschodnie). Dane o CPI pozwalają oszacować wzrost inflacji bazowej na 1,0 proc. r/r. W najbliższych miesiącach inflacja bazowa powinna pełzać do ok. 1,4 proc. r/r w czerwcu. Dziś poznamy również dane z rynku pracy. Szacujemy, że w marcu zatrudnienie wzrosło o 0,3 proc. r/r a wynagrodzenia o 3,9 proc. r/r. Wspomniane odczyty nie powinny mieć wpływu na notowania złotego.



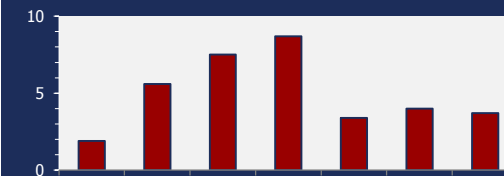
Rys. 4. Polska: dynamika przeciętnego wynagrodzenia i zatrudnienia

Źródło: Bloomberg

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,97	3,20	1,90
5Y	3,60	5,80	8,70
10Y	4,10	4,80	3,70

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



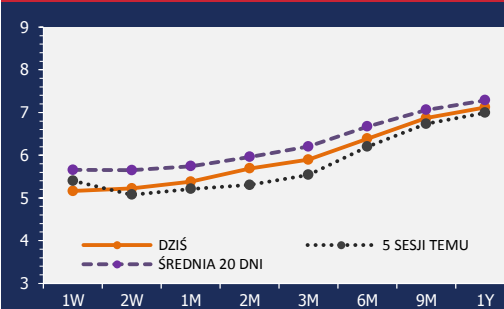
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	5,38	8,25	5,93
2M	5,69	8,58	6,15
3M	5,90	9,08	6,31
6M	6,39	10,13	6,75
9M	6,87	10,85	7,10
1Y	7,12	11,40	7,35

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	6,89	10,80	7,31
ODCH. %	-22%	-23,6%	-18,9%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,33	0,65	0,67
USD/PLN	1,77	0,53	0,71
EUR/USD	-0,52	0,57	1,08
EUR/CHF	0,36	-1,48	-1,58
GBP/USD	-0,15	0,98	0,93
AUD/USD	-0,99	0,88	1,35
USD/JPY	-0,42	0,04	-0,11

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

09:37 2014-04-16

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
16-04-14 0:45	NZ	Inflacja CPI kw./kw. (%)	I kw.	0,5	0,1	0,3
16-04-14 0:45	NZ	Inflacja CPI r/r (%)	I kw.	1,7	1,6	1,5
16-04-14 4:00	CN	Dynamika PKB r/r (%)	I kw.	7,3	7,7	7,4
16-04-14 4:00	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec	9	9,7	8,8
16-04-14 6:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	luty (ost.)		-2,3	-2,3
16-04-14 6:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	luty (ost.)		6,9	7
16-04-14 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	luty	7,1	7,2	
16-04-14 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	marzec	-30	-34,6	
16-04-14 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec (ost.)	0,8	0,8	
16-04-14 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	marzec	1	1	
16-04-14 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	marzec (ost.)	0,5	0,5	
16-04-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	kwiecień (11)		-1,6	
16-04-14 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	marzec	0,1	0	
16-04-14 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	marzec	0,4	0,2	
16-04-14 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	marzec	3,2	1,3	
16-04-14 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	marzec	3,8	4	
16-04-14 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	marzec	1	0,9	
16-04-14 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	marzec	-0,2	7,3	
16-04-14 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	marzec	7	-0,2	
16-04-14 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	marzec	1013	1014	
16-04-14 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	marzec	970	907	
16-04-14 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	marzec	78,8	78,4	
16-04-14 15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	marzec	0,5	0,63	
16-04-14 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	1	1	

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

09:37 2014-04-16

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

+48225297638

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 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 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