

09:06 2014-03-21

Seria wystąpień w centrum uwagi

Spadki EUR/USD wyhamowały przy 1,3750. Mocne odbicie indeksów giełdowych idzie w parze ze stabilizacją walut regionu: EUR/PLN jest przy 4,20, USD/PLN w okolicach 3,05.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Bardziej jastrzębie od oczekiwań stanowisko FOMC w krótkim terminie wspierać będzie dolara i uderzać w waluty emerging markets. Kolejnymi impulsami do nasilenia tej tendencji będą dane potwierdzające wychodzenie z zimowego spowolnienia. W tym kontekście należy odnotować kilka prawidłowości. Po pierwsze indeksy mierzące poziom zaskoczenia publikacjami na tle rynkowych szacunków zaczęły po silnym tąpnięciu odbijać. Po drugie odejście od progu stopy bezrobocia jako podstawowego wyznacznika momentu, w którym gospodarka będzie gotowa na podwyżki stóp sprawia, że uczestnicy rynku będą przywiązywać wagę do szerszego spektrum wskaźników, które w bardziej wiarygodny i kompleksowy sposób oddaje stan koniunktury. Po trzecie dziś nie poznamy istotnych danych z USA. W ich miejsce rynek skupi swoją uwagę na serii wystąpień publicznych członków FOMC, a zwłaszcza N. Kocherlakoty (jedyne, który sprzeciwił się treści komunikatu) i R. Fishera (zapewne to on optował za podwyżką stóp jeszcze w 2014 roku). Jednak dopóki ECB nie będzie zmuszone do redukcji stóp, euro wspierane korzystną sytuacją w bilansie płatniczym i wygasaniem kryzysu zadłużeniowego, powinno pozostawać relatywnie stabilne.

RYNKI W PIGUŁCE**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3775	-0,09
USD/JPY	102,07	0,33
GBP/USD	1,6489	-0,15
AUD/USD	0,9071	0,35
NZD/USD	0,8549	0,23
USD/CAD	1,1245	-0,03
USD/CHF	0,8834	0,01

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2169	0,10
EUR/GBP	0,8354	-0,06
EUR/JPY	140,6100	0,41
EUR/AUD	1,5187	0,43

Złoty i waluty regionu

EUR/PLN	4,2015	-0,11
USD/PLN	3,050	-0,19
CHF/PLN	3,4529	-0,20
GBP/PLN	5,0290	-0,04
EUR/HUF	312,29	-0,25
USD/HUF	226,71	-0,33
EUR/CZK	27,4710	-0,07
USD/CZK	19,9414	-0,13

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,2408	-0,58
USD/RUB	36,4436	-0,74
USD/ZAR	10,9180	-0,36
USD/KRW	1080,40	-0,39
USD/TWD	30,6270	-0,27
USD/MXN	13,2689	-0,08
USD/BRL	2,3279	0,94

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1872,0	0,60
NIKKEI 225	14224,2	-1,65
DAX	9296,12	0,21
WIG20	2389,53	0,64

09:06 2014-03-21

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