

09:14 2014-04-23

PMI w centrum uwagi

Kurs EUR/USD ponownie odbił się od wsparcia na 1,3790 i obecnie wzrasta do 1,3830. Po wczorajszym osłabieniu polskiej waluty, przed rozpoczęciem sesji europejskiej kurs EUR/PLN znajduje się na 4,19, a USD/PLN na 3,03.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś największy wpływ na notowania powinny mieć odczyty indeksów PMI dla największych gospodarek strefy euro oraz całego Eurolandu (08:58 – 09:58). Konsensusy rynkowe zakładają marginalne zmiany wartości indeksów. Brak poprawy relacji zamówień do zapasów oraz utrzymujące się napięcia na Ukrainie sugerują pogorszenie sentymentu w biznesie strefy euro. Z drugiej strony jednak wychodząca z zimowego dołka gospodarka Stanów Zjednoczonych powinna wspomóc nowe zamówienia eksportowe. Uważamy, że utrzymuje się większe ryzyko lekkiego spadku wartości indeksów dla przemysłu. To z kolei dałoby kolejny argument dla europejskich władz monetarnych by dalej poluzować politykę pieniężną, a co za tym idzie powinno przełożyć się na osłabienie wspólnej waluty. Co więcej po ostatnich słowach Mario Draghiego o możliwej reakcji ECB na zbytnie umocnienie euro, przestrzeń do wzrostów EUR/USD jest naszym zdaniem mocno ograniczona. Do spadków EUR/USD, dziś przyczynić mogą się również odczyty z USA – PMI dla przemysłu (15:45) oraz sprzedaż nowych domów (16:00). W nocy czasu polskiego decyzję ws. stóp procentowych podejmie natomiast Bank Rezerw Nowej Zelandii (23:00).

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3807	0,04
USD/JPY	102,53	0,02
GBP/USD	1,6811	-0,07
AUD/USD	0,9276	-0,97
NZD/USD	0,8590	-0,08
USD/CAD	1,1033	-0,03
USD/CHF	0,8848	0,05

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2217	0,00
EUR/GBP	0,8213	-0,12
EUR/JPY	141,5700	-0,02
EUR/AUD	1,4885	-1,00

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1903	0,01
USD/PLN	3,035	0,05
CHF/PLN	3,4299	0,02
GBP/PLN	5,1018	0,13
EUR/HUF	306,82	-0,08
USD/HUF	222,22	-0,03
EUR/CZK	27,4750	0,00
USD/CZK	19,8988	0,03

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1441	-0,06
USD/RUB	35,6755	0,06
USD/ZAR	10,5899	-0,21
USD/KRW	1039,75	-0,20
USD/TWD	30,2860	0,01
USD/MXN	13,0715	-0,10
USD/BRL	2,2377	-0,04

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1879,6	0,41
NIKKEI 225	14546,3	1,09
DAX	9600,09	2,02
WIG20	2461,18	0,08

09:14 2014-04-23



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Nowa Zelandia: Kontynuacja cyklu zacieśniania

Wszystkie z 15 ankietowanych przez agencję Bloomberg instytucji finansowych oczekuje kolejnej podwyżki stóp procentowych (do poziomu 3,0 proc.). W ubiegłym miesiącu Bank Rezerw Nowej Zelandii stał się pierwszym, w erze „pokryzowej” bankiem centralnym z grona państw rozwiniętych, który dokonał podwyżki stóp procentowych. Uważamy, że taka decyzja o podwyżce stóp jest już w pełni zdyskontowana w notowaniach dolara nowozelandzkiego, dlatego też decydujący wpływ na jego wartość powinien mieć komunikat. Po stosunkowo silnym spadku cen nabiątu (gospodarka Nowej Zelandii silnie uzależniona jest od eksportu produktów mlecznych), RBNZ może wyrazić zaniepokojenie negatywnym wpływem zbyt silnej waluty i tym samym przyczynić się do jej osłabienia.



Rys. 3. Wykres futuresów na mleko w proszku i efektywnego kursu NZD

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	657,81	-0,44
Indeks CRB	311,21	0,20
Ropa WTI	101,63	-0,12
Ropa Brent	109,19	-0,07
Miedź LME	6670,00	0,32
Miedź Comex	303,40	0,00
Złoto spot	1283,98	0,01
Srebro spot	19,48	0,27

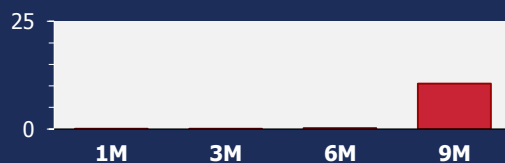
Indeks S&P GSCI



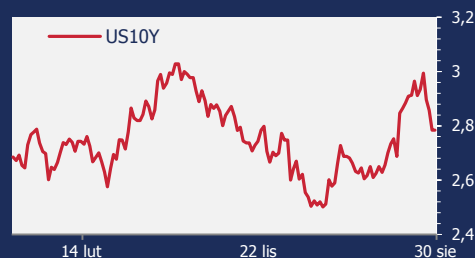
Rynek Pieniężny

	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	2,71	0,09
WLK. BRYTANIA	2,70	0,07
NIEMCY	1,53	0,05
FRANCJA	2,01	0,06
HISZPANIA	3,06	-0,01
WŁOCHY	3,09	-0,02

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

09:14 2014-04-23

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-04-23 03:30	AU	Inflacja CPI r/r (%)	I kw.	3,20	2,7	2,90
2014-04-23 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	51,90	52,1	50,90
2014-04-23 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	51,30	51,5	50,30
2014-04-23 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	53,80	53,7	
2014-04-23 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	53,30	53	
2014-04-23 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	kwiecień (wst.)	53,00	53,1	
2014-04-23 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	53,00	53	
2014-04-23 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	52,50	52,2	
2014-04-23 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	kwiecień (18)		4,3	
2014-04-23 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	luty	0,50	1,3	
2014-04-23 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	luty	0,50	1	
2014-04-23 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	kwiecień (wst.)	56,00	55,5	
2014-04-23 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	marzec	2,30	-3,3	
2014-04-23 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	marzec	450,00	440	
2014-04-23 23:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	kwiecień	3,00	2,75	

09:14 2014-04-23

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