

10:25 2014-02-24

ECB znów pod ścianą

Kurs EUR/USD od rana porusza się wzdłuż linii trendu wzrostowego poprowadzonej dołka z pierwszego tygodnia lutego. Obecnie notowania wzrastają do 1,3750. Od rana notowania złotego pozostają relatywnie stabilne. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,15, a USD/PLN na 3,02.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Uważamy, że wspomniana linia na eurodolarze może zostać przebita już dziś, po rozczarowaniu jakie przyniesie odczyt indeksu Ifo (10:00) – wskazują na to ostatnie spadki silnie skorelowanych z Ifo, indeksów ZEW i PMI za luty oraz możliwym, dalszym spadku inflacji w strefie euro (11:00), która ponownie nałoży presję na ECB by poluzował politykę pieniężną. Na spowolnienie inflacji wskazuje m. in. dalszy spadek dynamiki podaży pieniądza M3 w Eurolandzie (obecnie wynosi 1 proc. czyli najniżej od 2010 roku) oraz stale przybierająca ujemne wartości dynamika kredytu ECB dla podmiotów niefinansowych. W styczniu inflacja w strefie euro ukształtowała się na poziomie 0,7 proc. w ujęciu rocznym, czyli tym samym, który skłonił ECB do obniżki stóp procentowych w listopadzie ubiegłego roku. Gdyby dane za luty wskazały na pogłębienie dezinflacji (konsensus zakłada pozostanie inflacji na poziomie 0,7 proc. r/r), europejskie władze monetarne ponownie stanęły by pod presją dalszego poluzowania polityki pieniężnej. Z kolei perspektywa podjęcia kolejnych działań przez ECB powinna przekładać się na osłabienie wspólnej waluty.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3761	0,01
USD/JPY	102,39	0,16
GBP/USD	1,6668	0,00
AUD/USD	0,8984	-0,02
NZD/USD	0,8288	0,12
USD/CAD	1,1125	-0,10
USD/CHF	0,8864	0,07

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2198	0,02
EUR/GBP	0,8256	-0,08
EUR/JPY	140,9000	0,14
EUR/AUD	1,5316	-0,06

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1627	-0,03
USD/PLN	3,025	0,02
CHF/PLN	3,4130	-0,06
GBP/PLN	5,0420	0,06
EUR/HUF	310,46	0,01
USD/HUF	225,60	0,02
EUR/CZK	27,3570	0,01
USD/CZK	19,8811	0,02

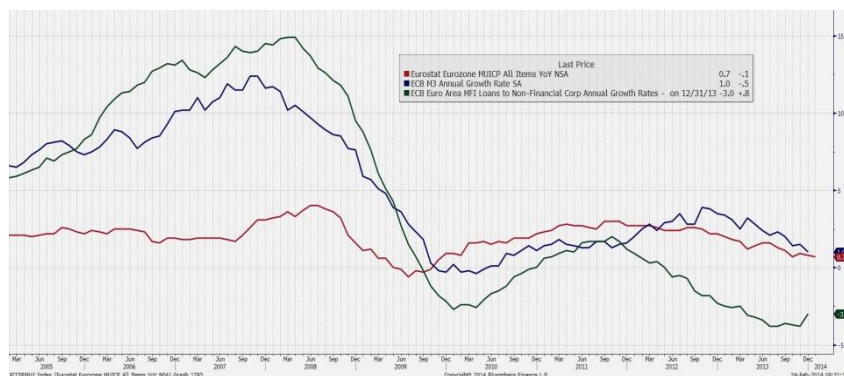
WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,1795	-0,11
USD/RUB	35,4194	0,35
USD/ZAR	10,9520	-0,25
USD/KRW	1074,60	-0,23
USD/TWD	30,3870	-0,12
USD/MXN	13,2686	-0,07
USD/BRL	2,3457	1,05

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA %
S&P 500	1640,4	0,59
NIKKEI 225	13578,5	2,45
DAX	2443,7	-1,68
WIG	8285,8	-0,76

10:25 2014-02-24



Rys. 2. Strefa euro: Inflacja CPI, dynamika M3 i kredyty dla podmiotów niefinansowych

Źródło: Bloomberg

Polska: ostatnie dane za styczeń

Prognozujemy, że wzrost sprzedaży detalicznej w styczniu wyniósł 5,4 proc. w ujęciu rocznym (konsensus 4,6 proc. r/r) co oznacza, że dynamika utrzyma się w okolicach najwyższego poziomu od piętnastu miesięcy. Druga połowa zeszłego roku była wyraźnie lepsza i zakładamy, że trend ten będzie kontynuowany. Argumentem wspierającym nasze prognozy są stale poprawiające się nastroje konsumenckie – Bieżący Wskaźnik Ufności Konsumenckiej jest najwyższy od dwudziestu pięciu miesięcy. Ostatnie dane GUS o koniunkturze w styczniu sygnalizują, że maleje pesymizm w handlu detalicznym, co potwierdza scenariusz o szybszym wzroście sprzedaży w tym roku. Ponadto poznamy dane o stopie bezrobocia. Spodziewamy się, że stopa zgodnie z szablonem sezonowości wzrośnie do 14,1 proc. Uważamy, że tradycyjnie dane z Polski nie powinny mieć wyraźnego wpływu na notowania złotego.



Rys. 3. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

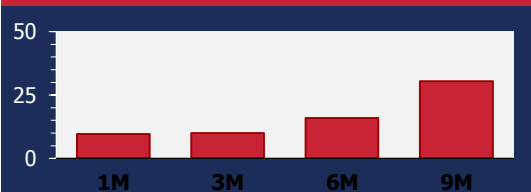
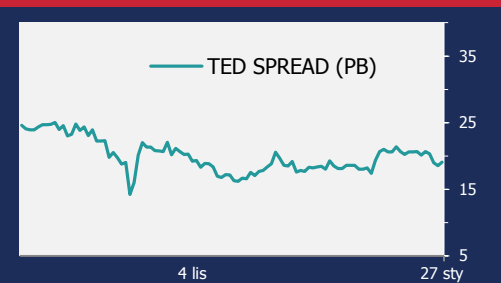
Źródło: TMS Direct

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9657,0	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	97,4	1,78%
ROPA BRENT	107,4	0,38%
MIEDŹ LME	7157,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	325,3	-0,03%
ZŁOTO	1254,0	-0,34%
SREBRO	19,6	-0,82%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,51	0,22	0,16
3M	2,61	0,29	0,23
6M	2,64	0,38	0,33
9M	2,66	0,46	0,55
12M	2,68	0,55	0,56

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	19,1
LIBOR USD 3M - OIS	15,1
LIBOR USD 3M - ST. FED	-1,4
EURIBOR 3M - OIS	11,4
EURIBOR3M - ST. ECB	5,1
WIBOR 3M - ST. NBP	11,0

10:25 2014-02-24

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.

Dzienna 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

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