

Ograniczona przestrzeń do umocnienia euro

Przed rozpoczęciem sesji europejskiej dolar lekko zyskuje na wartości. Kurs EUR/USD zniżkuje w okolic minimów z sesji azjatyckiej (1,3815). Nad ranem lekko traci polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta pod 4,19, a USD/PLN oddala się od 3,03.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Na parach złotych cały czas jednak pozostajemy w kilkudniowych, stosunkowo wąskich przedziałach wahań. Uważamy, że przynajmniej do końca miesiąca wartość złotego pozostanie stabilna. Dziś z danych makro poznamy indeks Instytutu Ifo (10:00) oraz z USA zamówienia na dobra trwałego użytku (14:30). Poznamy również ostatnie dane z rodzimej gospodarki za marzec – sprzedaż detaliczną i stopę bezrobocia (10:00). Warto odnotować również wystąpienie prezesa ECB Mario Draghiego (11:00). Wczoraj lepsze od oczekiwań dane ze strefy euro umocniły wspólną walutę. Kurs EUR/USD ustanowił nowe, tygodniowe maksimum na 1,3850. Mimo rozczarowania jakie przyniósł odczyt indeksu PMI dla francuskiego przemysłu, wzrosty odnotowały wskaźniki dla Niemiec oraz całego Eurolandu. Choć ogólnie pozytywne dane umocniły euro wobec większości walut uważamy, że ta tendencja nie utrzyma się w dłuższym terminie. Cały czas bowiem utrzymują się podstawowe argumenty za dalszym poluzowaniem polityki pieniężnej przez ECB, takie jak mizerna akcja kredytowa oraz postępująca dezinflacja. Co więcej po ostatnich słowach Mario Draghiego o możliwej reakcji ECB na zbytne umocnienie euro, przestrzeń do wzrostów EUR/USD jest naszym zdaniem mocno ograniczona.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3823	-0,02
USD/JPY	102,33	0,16
GBP/USD	1,6795	0,01
AUD/USD	0,9293	-0,04
NZD/USD	0,8618	0,30
USD/CAD	1,1028	0,02
USD/CHF	0,8828	0,00

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2203	0,03
EUR/GBP	0,8230	0,03
EUR/JPY	141,4500	0,18
EUR/AUD	1,4875	-0,02

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1911	-0,02
USD/PLN	3,032	-0,04
CHF/PLN	3,4343	-0,05
GBP/PLN	5,0921	-0,05
EUR/HUF	308,63	-0,18
USD/HUF	223,29	-0,19
EUR/CZK	27,4570	0,01
USD/CZK	19,8640	-0,02

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1487	0,03
USD/RUB	35,6931	-0,01
USD/ZAR	10,5825	-0,03
USD/KRW	1039,25	0,05
USD/TWD	30,2700	0,14
USD/MXN	13,0695	-0,06
USD/BRL	2,2219	0,71

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1875,4	-0,22
NIKKEI 225	14397,3	-1,02
DAX	9544,19	-0,58
WIG20	2453,48	-0,24

08:51 2014-04-24



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Pozytywne sygnały dla koniunktury

Szacujemy spadek stopy bezrobocia do 13,6 proc. w marcu, co jest równe konsensusowi prognoz oraz przewidywaniom MPiPS. Jeśli rewizji nie zostanie poddana wartość stopy w lutym, to wskaźnik ten po odsezonowaniu spadnie do 12,8 proc. i będzie to największa poprawa w marcu od 2008 r. To kolejne potwierdzenie polepszenia sytuacji na rynku pracy i umocnienie naszego scenariusza, w którym popyt konsumpcyjny będzie siłą napędową wzrostu gospodarczego. Dziś poznamy również wartość sprzedaży detalicznej w marcu. Prognozujemy, że wzrośnie ona o 4,8 proc. w ujęciu rocznym, co należy uznać za zadowalającą dynamikę. Wpływ na sprzedaż ma wręcz liniowy wzrost Wyprzedzającego Wskaźnika Ufności Konsumenckiej. Sądzymy jednak, że dzisiejsze odczyty nie będą miały wpływu na notowania złotego. Zakładamy, że do końca miesiąca notowania par złotych pozostaną stabilne w okolicach obecnych poziomów.



Rys. 3. Polska: koniunktura konsumencka

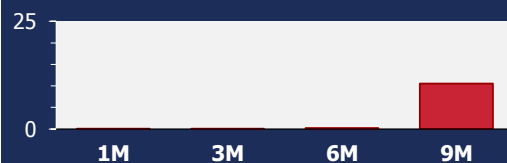
Źródło: GUS

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	657,49	-0,05
Indeks CRB	311,37	0,05
Ropa WTI	101,64	0,20
Ropa Brent	109,27	0,15
Miedź LME	6670,00	0,00
Miedź Comex	305,15	0,39
Złoto spot	1284,89	0,08
Srebro spot	19,43	-0,13

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

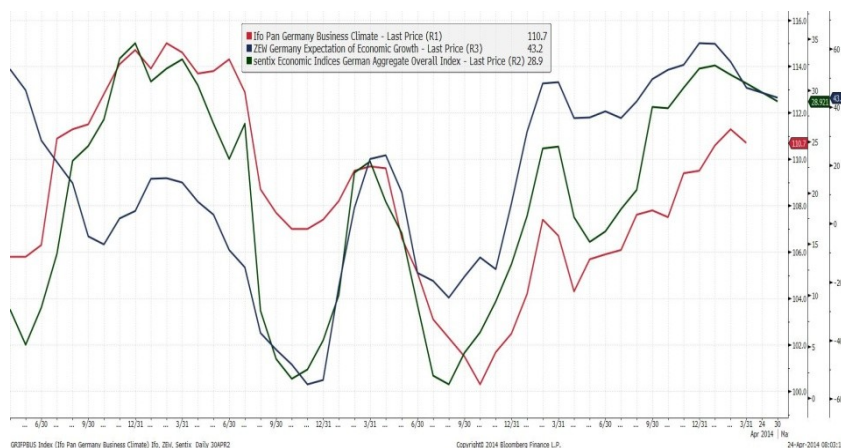
Wycena przyszłych**OBLIGACJE 10Y**

	rentowność	zm. 5D
USA	2,70	-0,03
WLK. BRYTANIA	2,68	0,04
NIEMCY	1,54	0,01
FRANCJA	2,02	0,03
HISZPANIA	3,07	-0,03
WŁOCHY	3,10	-0,03

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

08:51 2014-04-24

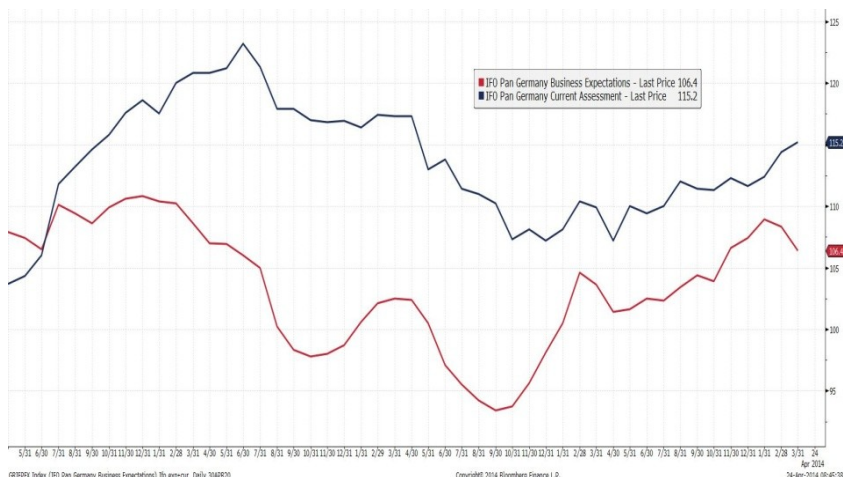


Rys. 4. Niemcy: Ifo, ZEW, Sentix

Źródło: Bloomberg

Niemcy: Niejednoznaczne wskazania przed Ifo

Indeks Ifo będzie ostatnią już publikacją ankietowych badań sentymentu w strefie euro. Poprzednie trzy wypadły oś mieszaną – spadki odnotowały ineksy Sentix i ZEW, natomiast wczoraj solidne wzrosty zaliczył indeksy PMI. Konsensus rynkowy zakłada sadek indeksu oczekiwań Ifo z 106,4 do 105,8 pkt. Tym samym kwiecień może być już trzecim miesiącem z rzędu, w którym pogorszeniu uległa ocena przyszłej sytuacji w gospodarce przez niemieckich przedsiębiorców. Dane będą stanowić kolejną wskazówkę dla władz monetarnych odnośnie koniunktury oraz konieczności dalszego łagodzenia polityki pieniężnej. Jeżeli Ifo podobnie jak wczoraj PMI zaskoczy pozytywnie, euro powinno znów zyskać na wartości.



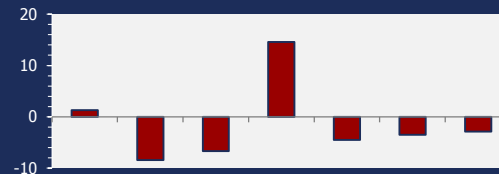
Rys. 5. Niemcy: Oczekiwanie i sytuacja bieżąca Ifo

Źródło: Bloomberg

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



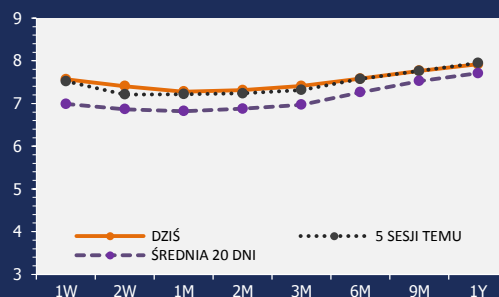
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,28	10,39	6,40
2M	7,31	10,55	6,41
3M	7,41	10,88	6,67
6M	7,58	11,48	7,05
9M	7,77	11,89	7,35
1Y	7,92	12,28	7,55

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	6,92	10,98	7,51
ODCH. %	5%	-5,4%	-14,8%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,78	2,16	2,64
USD/PLN	2,23	2,04	2,21
EUR/USD	-0,48	0,83	1,02
EUR/CHF	0,18	-2,33	-2,06
GBP/USD	-0,31	0,65	0,85
AUD/USD	-1,25	0,37	0,11
USD/JPY	-0,77	-0,69	-0,24

08:51 2014-04-24

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-04-24 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	marzec		2,62	2,05
2014-04-24 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	kwiecień	110,40	110,70	
2014-04-24 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	kwiecień	115,60	115,20	
2014-04-24 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	kwiecień	105,80	106,40	
2014-04-24 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	kwiecień (19)		304,00	
2014-04-24 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	marzec	2,00	2,20	
2014-04-24 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	kwiecień	8,00	10,00	

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

08:51 2014-04-24

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.

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