

09:08 2014-04-25

Złoty pod presją

Mimo stosunkowo silnych ruchów w skali intraday, kurs EUR/USD od kilku dni pozostaje przedziale wahań 1,3790 – 1,3850. Od rana osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta pod wczorajsze maksimum na 4,1980, a USD/PLN do 3,0350.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś największą uwagę powinny przykuć dane o sprzedaży detalicznej w Wielkiej Brytanii za marzec (10:30). Ponadto o 15:55 z USA poznamy indeks nastrojów gospodarstw domowych Uniwersytetu Michigan. Sentyment rynkowy kształtuje również sytuacja na Ukrainie. Uważamy, że eskalacja konfliktu skutecznie powstrzymać będzie umocnienie walut naszego regionu, w tym polskiego złotego. Po pozytywnym zaskoczeniu jakie w środę przyniosły odczyty indeksów PMI dla Niemiec, wczoraj równie pozytywnie wypadł indeks Ifo, obrazujący ocenę stanu oraz perspektyw gospodarki przez niemieckich przedsiębiorców. Co najważniejsze, po dwóch miesiącach spadków, wzrosła składowa oczekiwań. Umocnienie euro nie trwało jednak długo. Po osiągnięciu maksimum na 1,3840, kurs EUR/USD zniżkował do minimów z tego tygodnia na 1,3790. Do spadków eurodolara przyczyniły się słowa prezesa ECB Mario Draghiego o możliwym wprowadzeniu ujemnej stopy depozytowej i rozpoczęciu programu skupu aktywów oraz przede wszystkim znacznie lepsze od oczekiwań dane o zamówieniach na dobra trwałego użytku w USA.

Rynki w pigułce

Waluty G-10

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3831	0,01
USD/JPY	102,34	0,00
GBP/USD	1,6803	0,01
AUD/USD	0,9274	0,13
NZD/USD	0,8565	-0,02
USD/CAD	1,1027	-0,07
USD/CHF	0,8815	0,00

Indeks dolarowy



EUR/CHF	1,2192	0,01
EUR/GBP	0,8231	0,00
EUR/JPY	141,5400	-0,02
EUR/AUD	1,4914	0,11

Waluty regionu

EUR/PLN	4,2067	-0,13
USD/PLN	3,042	-0,13
CHF/PLN	3,4505	-0,15
GBP/PLN	5,1104	-0,13
EUR/HUF	309,60	-0,22
USD/HUF	223,85	-0,21
EUR/CZK	27,4400	-0,01
USD/CZK	19,8390	0,00

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1398	-0,15
USD/RUB	35,9739	-0,53
USD/ZAR	10,6461	-0,31
USD/KRW	1041,38	-0,20
USD/TWD	30,3010	0,02
USD/MXN	13,1162	-0,11
USD/BRL	2,2140	0,36

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1878,6	0,17
NIKKEI 225	14429,3	0,17
DAX	9548,68	0,05
WIG20	2447,34	-0,25

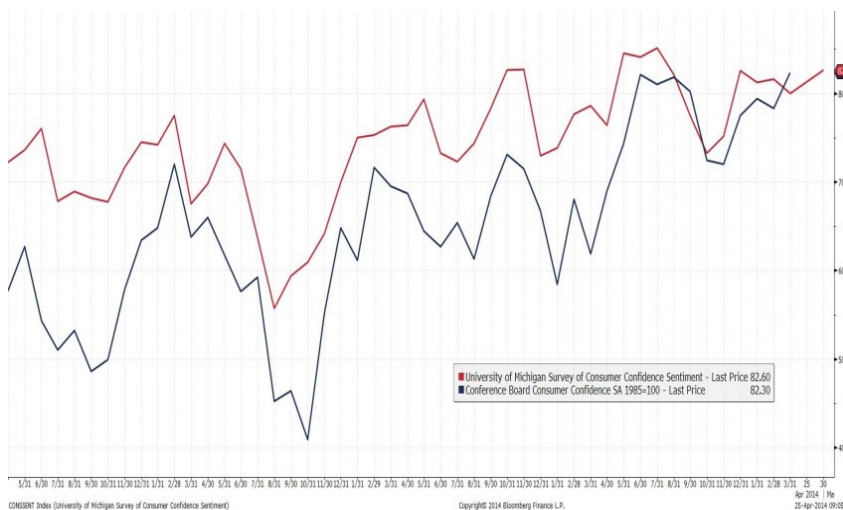
09:08 2014-04-25



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Dynamika ukształtowała się na najwyższym poziomie od listopada ubiegłego roku (2,6 proc. r/r), czyli okresu sprzed rekordowo mroźnej zimy. Tym samym kolejne dane wyraźnie wskazały, że po letargu z ostatnich miesięcy, amerykańska gospodarka dynamicznie odbija. Taka sytuacja przekłada się natomiast na perspektywę nieprzerwanego ograniczania QE3, a w dłuższej perspektywie podwyżki stóp. Rozbieżne plany Fed i ECB odnośnie prowadzonej polityki pieniężnej powinny przekładać się na spadki kursu EUR/USD w długim terminie.



Rys. 3. USA: Indeksy nastrojów Uniwersytetu Michigan i Conference Board

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	661,49	0,61
Indeks CRB	312,19	0,26
Ropa WTI	101,76	-0,18
Ropa Brent	110,28	-0,05
Miedź LME	6753,00	1,24
Miedź Comex	309,50	0,23
Złoto spot	1291,80	-0,12
Srebro spot	19,58	-0,43

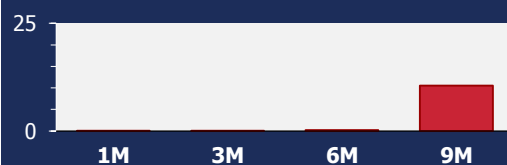
Indeks S&P GSCI



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	0,52	0,55
12M	2,79	0,61	0,55

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,67	-0,05
WLK. BRYTANIA	2,67	0,02
NIEMCY	1,51	0,00
FRANCJA	1,99	0,01
HISZPANIA	3,09	0,00
WŁOCHY	3,13	0,00

09:08 2014-04-25

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-04-25 01:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	marzec	1,60	1,50	1,60
2014-04-25 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	marzec	8,60	8,56	
2014-04-25 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	marzec	4,50	4,20	
2014-04-25 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	kwiecień (ost.)	83,00	82,60	

09:08 2014-04-25

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

+48 22 276 62 43

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