

09:13 2014-03-26

Brak silnych impulsów do wybicia

Eurodolar pozostaje w przedziale wahań ustanowionym na poprzednich sesjach (1,3750 – 1,3880) i obecnie znajduje się dokładnie w jego środku. Uważamy, że biorąc pod uwagę zbliżające się posiedzenie ECB oraz ostrzejszy ton FOMC, bardziej prawdopodobne jest wybiecie z konsolidacji dołem.



Rys. 1. Wykres czterogodzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Brak ważnych publikacji przed danymi o podaży pieniądza, a przede wszystkim wstępnymi szacunkami dynamiki cen konsumenckich w Niemczech i strefie euro, sprzyjać będzie utrzymywaniu się przedziału wahań. Warto odnotować, że w kategoriach efektywnych (odzwierciedlających strukturę handlu zagranicznego) euro w ostatnich dniach osłabiło się znacznie mniej niż do dolara. W rezultacie argument, że siła euro zagraża werbalnymi interwencjami i załagodzeniem stanowiska przez ECB nadal pozostaje aktualny, mimo dystansowania się od takiego kroku przez frakcję jastrzębi w Radzie Prezesów (vide wczorajsze komentarze Jensa Weidmanna). Złoty postaje stabilny, kurs EUR/PLN spada do 4,19. Nasze szacunki wartości godziwej bazujące na relatywnej wycenie szeregu klas aktywów sugerują utrzymywanie się od kilkunastu dni dość istotnego niedowartościowania złotego, które oczywiście wiązać należy z napięciami geopolitycznymi w Europie Wschodniej. Na tle niskiej zmienności na sesji azjatyckiej wyróżnia się aprecjacja dolara australijskiego, który zyskuje dzięki optymistycznej ocenie perspektyw gospodarki przedstawionej przez gubernatora Stevensa.

RYNKI W PIGUŁCE

Waluty G-10

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3817	-0,04
USD/JPY	102,30	0,06
GBP/USD	1,6546	-0,07
AUD/USD	0,9209	-0,04
NZD/USD	0,8605	0,08
USD/CAD	1,1135	-0,08
USD/CHF	0,8847	-0,02

Indeks dolarowy



EUR/CHF	1,2224	0,03
EUR/GBP	0,8351	-0,03
EUR/JPY	141,3500	0,11
EUR/AUD	1,5003	0,01

Złoty i waluty regionu

EUR/PLN	4,1874	0,06
USD/PLN	3,031	0,02
CHF/PLN	3,4255	0,04
GBP/PLN	5,0145	0,08
EUR/HUF	311,42	0,04
USD/HUF	225,40	0,00
EUR/CZK	27,4030	-0,03
USD/CZK	19,8330	-0,09

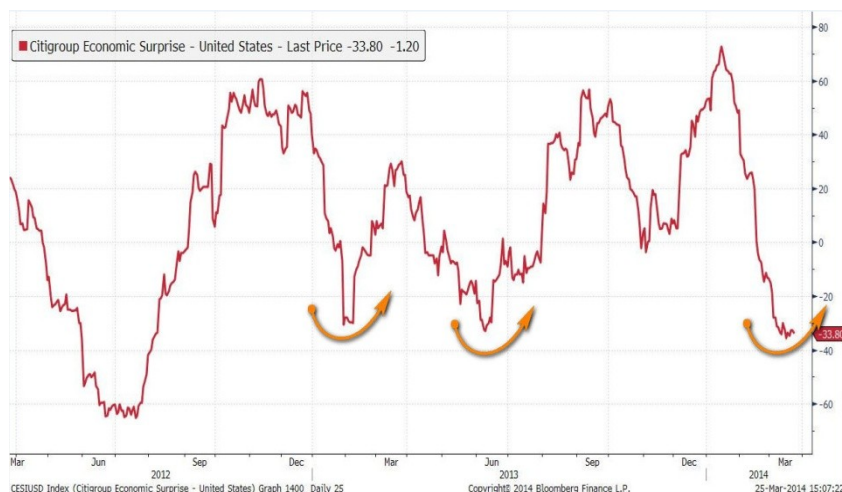
Waluty emerging markets

USD/TRY	2,2196	-0,05
USD/RUB	35,3700	0,72
USD/ZAR	10,7418	0,00
USD/KRW	1074,91	-0,16
USD/TWD	30,5680	0,19
USD/MXN	13,1279	-0,11
USD/BRL	2,3113	0,09

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1857,4	-0,49
NIKKEI 225	14423,2	-0,36
DAX	9188,77	-1,65
WIG20	2361,78	-0,18

09:13 2014-03-26



Rys. 2. Indeks Citigroup Economic Surprise

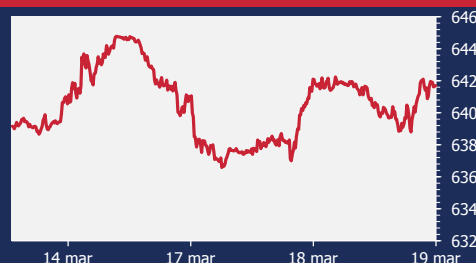
Źródło: Bloomberg

USA: odbicie zamówień na dobra trwałe

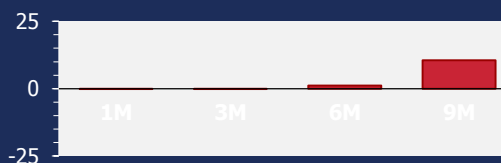
Umocnienie dolara amerykańskiego, które wywołało bardziej jastrzębie stanowisko władz monetarnych, wyhamowało. Podobnie rentowności obligacji USA ustabilizowały się po silnejwyżce. Zmiana tonu sprawia jednak, że dzięki kolejnym lepszym od oczekiwań danym potwierdzającym wychodzenie gospodarki z zimowego dołka (indeksy zaskoczenia danymi powoli odbijają w okolicach kilkunastomiesięcznych minimów) długa pozycja dolarowa zostanie zapewne odbudowana. Do takiego stanu rzeczy mogą przyczynić się przede wszystkim przyszłotygodniowe publikacje z rynku pracy, ale w mniejszym stopniu również dynamika zamówień na dobra trwałego użytku, którą poznamy dzisiaj. Po dwóch miesiącach spadków powinna ona silnie odbić, także za sprawą zamówień na samoloty Boeing (74 w lutym wobec 38 w styczniu). Uczestnicy rynku szukają również potwierdzenia zaostrzenia kursu przez Fed w wypowiedziach poszczególnych decydentów - dziś wystąpi publicznie James Bullard z St. Louis Fed. Niepewność rozwieje jednak przede wszystkim publikowany 9 kwietnia protokół z posiedzenia FOMC.

Rynki surowców

	kurs	zm. %
INDEKS S&P GSCI	641,5	0,06
INDEKS CRB	299,5	0,04
ROPA WTI	99,4	-0,20
ROPA BRENT	106,6	-0,21
MIEDŹ LME	6473,0	-0,11
MIEDŹ COMEX	297,2	0,90
ZŁOTO	1314,9	0,47
SREBRO	20,1	0,67

INDEKS S&P GSCI**Rynek pieniężny**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,61	0,24	0,15
3M	2,71	0,32	0,24
6M	2,74	0,42	0,33
9M	2,76	0,51	0,55
12M	2,79	0,59	0,56

Wycena przyszłych stawek WIBOR 3m**Obligacje 10Y**

	rentowność	zm. 5D
USA	2,75	0,05
WLK. BRYTANIA	2,71	0,00
NIEMCY	1,58	0,01
FRANCJA	2,12	0,00
HISZPANIA	3,34	0,03
WŁOCHY	3,41	0,03

09:13 2014-03-26

Kalendarz makroekonomiczny						
Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-03-26 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	kwiecień	8,50	8,50	8,50
2014-03-26 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	styczeń	-1,60	-2,60	
2014-03-26 12:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	marzec (21)		-1,20	
2014-03-26 13:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	luty	0,80	-1,00	
2014-03-26 22:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	luty	600,00	305,78	

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

09:13 2014-03-26

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 odpowiednio 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową ECB.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica 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	Różnica 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 nim 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