

Wskazówki przed decyzją ECB

Od rana kurs EUR/USD kontynuuje rozpoczęte wczoraj dynamiczne spadki. Obecnie notowania zniżkują do 1,3650. Wraz ze spadkami eurodolara osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN obecnie znajduje się na 4,18, a USD/PLN na 3,06.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś poznamy ważne dane w kontekście przyszłotygodniowej decyzji ECB ws. stóp procentowych – podaży pieniądza M3 (10:00) oraz inflację CPI z Niemiec (14:00). Ponadto z USA poznamy dynamikę zamówień na dobra trwałego użytku oraz liczbę nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych (14:30). W ubiegłym roku wzrost podaży pieniądza wyraźnie spowolnił, konsensusu odnośnie dynamiki za styczeń zakłada jednak lekkie przyspieszenie z 1 do 1,3 proc. w ujęciu rocznym. Z kolei konsensus odnośnie bardzo silnie skorelowanej z dynamiką wzrostu cen w całym Eurolandzie (publikacja jutro) – dynamiki inflacji w Niemczech, zakłada spowolnienie w lutym o 0,1 pkt. proc. do 1,2 proc. rok do roku. Stosunkowo powolny przyrost podaży pieniądza, ograniczona akcja kredytowa oraz postępująca dezinflacja to obok nikłego ożywienia w gospodarce powody, które mogą skłonić Europejski Bank Centralny do kolejnej obniżki stóp procentowych (prawdopodobnie o 10 – 15 pb). Tym samym, jeżeli podaż pieniądza oraz inflacja w Niemczech wykażą niskie dynamiki, wspólna waluta powinna pozostać pod presją, a spadki kursu EUR/USD utrzymać się.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3650	-0,18
USD/JPY	102,06	0,14
GBP/USD	1,6632	-0,13
AUD/USD	0,8919	-0,51
NZD/USD	0,8351	0,26
USD/CAD	1,1127	0,00
USD/CHF	0,8910	-0,03

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2163	0,14
EUR/GBP	0,8207	0,05
EUR/JPY	139,3100	0,30
EUR/AUD	1,5305	-0,34

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1861	0,04
USD/PLN	3,067	-0,13
CHF/PLN	3,4419	-0,09
GBP/PLN	5,1003	-0,02
EUR/HUF	311,17	0,01
USD/HUF	227,96	-0,18
EUR/CZK	27,3620	-0,07
USD/CZK	20,0447	-0,24

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	2,2391	-0,36
USD/RUB	36,1775	-0,16
USD/ZAR	10,8006	0,26
USD/KRW	1068,97	-0,35
USD/TWD	30,3270	-0,05
USD/MXN	13,3360	0,03
USD/BRL	2,3500	-0,37

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

10:36 2014-02-27



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: dolar pozostanie mocny

Dynamika zamówień na dobra trwałego użytku w USA jest silnie dodatnio skorelowana z zamówieniami na samoloty Boeinga. W styczniu liczba zamówionych samolotów spadła o 281 sztuk w porównaniu z grudniem, co wskazuje na możliwy spadek dynamiki zamówień na dobra trwałego użytku. Konsensus zakłada ujemny odczyt na poziomie -1 proc. r/r (poprzednio -4,2 proc.). Tak jak pisaliśmy wczoraj uważamy, że utrzymuje się przestrzeń do pozytywnych zaskoczeń danymi z USA i umocnienia amerykańskiego dolara. Z powodu najniższej od wielu lat zimy spowolnienie koniunktury i słabsze dane nie są już dla nikogo zaskoczeniem. Natomiast w kolejnych miesiącach, wraz z odbiciem koniunktury po srożej zimie oraz powrotem danych do pozytywnej tendencji, dolar amerykański może dynamicznie zyskiwać na wartości.



Rys. 3. Dynamika inflacji HICP w Niemczech i wybranych landach

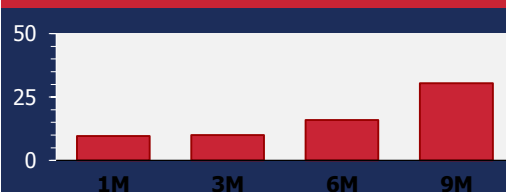
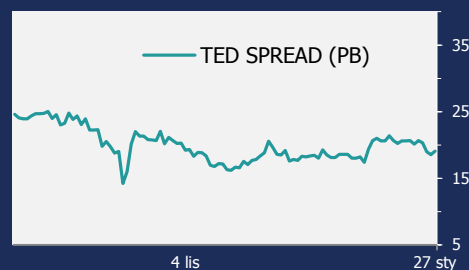
Źródło: Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	9657,7	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	0,15
3M	2,61	0,29	0,23
6M	2,64	0,39	0,33
9M	2,66	0,47	0,55
12M	2,68	0,55	0,55

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

10:36 2014-02-27

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

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