

08:44 2014-03-28

Pogłębienie dezinflacji zagraża euro

Od początku tygodnia waluty, które w gronie G-10 cieszą się renomą najbardziej ryzykownych, czyli dolary nowozelandzki, australijski i kanadyjski umocniły się do dolara amerykańskiego o około 2 proc. W tym samym czasie euro osłabiło się o niespełna 0,5 proc., a kurs eurodolara osunął się pod 1,3750. Jednocześnie zakończenie tygodnia (i miesiąca) w tych okolicach będzie potwierdzeniem naszego spadkowego scenariusza na kolejne miesiące. Kurs USD/PLN pozostaje stabilny, a EUR/PLN obniżył się pod 4,17.



Rys. 1. Wykres czterogodzinowy EUR/USD

Źródło: Bloomberg

Dane dotyczące podaży pieniądza i dynamiki kredytu wprowadzić nie uderzyły wyraźnie w siłę wspólnej waluty, lecz z pewnością nie pomogły w zbudowaniu pozytywnego sentymentu przed posiedzeniem ECB. Prawdziwym ciosem mogą okazać się publikowane w poniedziałek wstępne szacunki inflacji konsumenckiej w Eurolandzie za marzec. Oczekiwane jest pogłębienie spadku jej dynamiki do nowych cyklicznych minimów (0,6 proc. r/r), ale bardzo prawdopodobny jest jeszcze niższy odczyt. Wskazówkami będą dzisiejsze publikacje dla Hiszpanii, ale zwłaszcza Niemiec (14:00, wcześniej stopniowo napływać będą dane z poszczególnych landów), które postawią euro pod wzmoczoną presją już dziś. Najdynamiczniejsza, gdyż aż 12,5 – proc. aprecjacja kursu efektywnego euro miała miejsce od lipca 2012 roku do stycznia roku ubiegłego. Nasze estymacje efektu pass-through sugerują, że dezinflacyjny wpływ tamtej fali umocnienia wspólnej waluty swoje apogeum osiąga właśnie teraz.

RYNKI W PIGUŁCE

Waluty G-10

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3745	-0,12
USD/JPY	102,18	-0,06
GBP/USD	1,6621	-0,10
AUD/USD	0,9267	0,11
NZD/USD	0,8691	0,92
USD/CAD	1,1003	0,17
USD/CHF	0,8872	-0,20

Indeks dolarowy



EUR/CHF	1,2195	-0,07
EUR/GBP	0,8270	0,04
EUR/JPY	140,4500	0,06
EUR/AUD	1,4832	0,23

Złoty i waluty regionu

EUR/PLN	4,1688	-0,10
USD/PLN	3,033	-0,23
CHF/PLN	3,4184	-0,02
GBP/PLN	5,0408	-0,14
EUR/HUF	310,32	-0,22
USD/HUF	225,76	-0,34
EUR/CZK	27,3980	0,01
USD/CZK	19,9321	-0,11

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1924	-0,34
USD/RUB	35,7263	-0,22
USD/ZAR	10,6158	-0,16
USD/KRW	1069,15	0,32
USD/TWD	30,4970	0,04
USD/MXN	13,0810	-0,13
USD/BRL	2,2590	0,36

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1852,6	-0,70
NIKKEI 225	14622,9	1,01
DAX	9448,58	1,18
WIG20	2426,25	0,07

08:44 2014-03-28

Kalendarz makroekonomiczny						
Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-03-28 00:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	luty	1,50	1,40	1,50
2014-03-28 00:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	luty	3,70	3,70	3,60
2014-03-28 01:05	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	marzec	-6,00	-7,00	-5,00
2014-03-28 09:00	HU	Stopa bezrobocia (%)	luty	8,95	8,87	
2014-03-28 09:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	luty	2,25	2,35	
2014-03-28 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	marzec	2,90	2,90	
2014-03-28 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	IV kw. (ost.)	2,70	2,70	
2014-03-28 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	marzec (wst.)	-12,30	-9,30	
2014-03-28 13:30	US	Indeks PCE Core m/m (%)	luty	0,10	0,09	
2014-03-28 13:30	US	Wydatki Amerykanów m/m (%)	luty	0,30	0,40	
2014-03-28 13:30	US	Przychody Amerykanów m/m (%)	luty	0,30	0,30	
2014-03-28 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	marzec (wst.)	0,40	0,50	
2014-03-28 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	marzec (wst.)	0,90	1,00	
2014-03-28 14:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	marzec (ost.)	80,50	79,90	

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 odpowiedniej lasth kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 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 EBC.
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.

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
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