

## Eurodolar pogłębia spadki

Rajd ulgi po rozwiązaniu sprawy Cypru nie trwał długo. Od początku tygodnia euro osłabiało się wobec wszystkich walut z grona G-10 oraz rynków wschodzących. Jedynymi walutami wobec, których wspólna waluta zyskała na wartości to duńska korona oraz polski złoty. Kurs EUR/USD pogłębił spadki i osiągnął nowe minimum na 1,2750. Kurs EUR/PLN zbliżył się do maksimów z ubiegłego tygodnia 4,19, a silnie ujemnie skorelowany z eurodolarom kurs USD/PLN wzrósł do 3,28 – najwyższy poziom od połowy listopada.

## Strefa euro: Presja na osłabienie euro

Porozumienie Cypru z Unią Europejską zakłada dokapitalizowanie kwotą 10 mld euro oraz likwidację drugiego co do wielkości banku na wyspie – Laiki. Aktywa tego banku zostaną podzielona na „dobre” i „złe”, „dobra część” banku zostanie przeniesiona do Banku Cypru – największego banku w kraju. Depozyty poniżej 100 tys. euro zostaną nietknięte natomiast na depozyty powyżej tej kwoty zostanie nałożona planowana wcześniej opłata (sięgająca nawet 40 proc.). Straty poniosą również obligatariusze wspomnianych banków. Porozumienie zostało ratyfikowane przez Eurogrupę i nie wymaga głosowania w cypryjskim parlamencie. W czwartek po 10 dniach banki na Cyprze ponownie zostały otwarte. Maksymalnie jednak deponenti mogą wypłacić 300 euro dziennie. Zmuszenie części deponentów do poniesienia strat stwarza niebezpieczny precedens. Ryzyko dynamicznego odpływu kapitału z greckich, czy hiszpańskich banków w sytuacji ewentualnej renegotjacji warunków pomocy znacznie wzrosło.

We Włoszech natomiast wciąż utrzymuje się pat polityczny. Lider Partii Demokratycznej Pier Luigi Bersani poinformował prezydenta Giorgio Napolitano, że próba sformułowania rządu nie powiodła się. Nie było to wielkim zaskoczeniem, gdyż wszystkie główne partie od samego początku były niechętne do współpracy z Bersanim.



Prezydent Neapolitano w najbliższych kilku dniach powinien przekazać misję tworzenia rządu kolejnej osobie. Niepewna sytuacja polityczna na Półwyspie Apenińskim w połączeniu z zamieszaniem na Cyprze dodatkowo nie sprzyja sile wspólnej waluty.

### USA: dane już nie tak dobre

Zamówienia na dobra trwałego użytku wzrosły o 5,7 proc. m/m (najsilniej od września ubiegłego roku). Kluczowy wpływ na dane miały zamówienia na samoloty Boeing (179 sztuk, w styczniu zaledwie 2). Popyt na dobra trwałego użytku z wyłączeniem środków transportu odnotował spadek o 0,5 proc., przerwał tym samym serię pięciu miesięcznych wzrostów z rzędu (najdłuższa od ponad sześciu lat). Gwałtownemu pogorszeniu natomiast uległy nastroje amerykańskich gospodarstw domowych. Odzwierciedlający je indeks Conference Board w marcu spadł z 69,6 do 59,7 punktów. Konsensus prognoz zakładał umiarkowany spadek do 67,5 punktów. Pogorszenie sentymentu potwierdził również finalny odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan. Przyczyn pogorszenia nastrojów, które nastąpiło wbrew wzrostom na Wall Street i poprawie kondycji rynku pracy doszukiwać można przede wszystkim we wzroście podatków, który z opóźnieniem widoczny jest w wartości wskaźnika. Słabo również wypadły dane z rynku nieruchomości. W lutym spadła liczba sprzedanych nowych domów oraz indeks podpisanych umów kupna domów. Niepokoi zwłaszcza spadek indeksu, gdyż podpisane umowy w przeciągu jednego lub dwóch miesięcy przekładają się na faktyczną sprzedaż na rynku nieruchomości. Przed poniedziałkowym odczytem ISM dla przemysłu za marzec optymizmem nie napawają natomiast spadki regionalnych indeksów koniunktury. Fed z Richmond spadł z 6 do 3 pkt., a Chicago PMI z 56,8 do 52,4 pkt. W ubiegłym tygodniu publikacje danych makro z USA nie miały większego wpływu na notowania amerykańskiej waluty. Uważamy, że w najbliższych dniach wraz z napięciami w strefie euro tendencja aprecyjna dolara utrzyma się.



| Data             | Kraj | Wydarzenie                                       | Okres         | Prognoza | Poprzednio |
|------------------|------|--------------------------------------------------|---------------|----------|------------|
| 2013-04-01 03:00 | CN   | Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)      | marzec        | 51,20    | 50,10      |
| 2013-04-01 03:45 | CN   | Indeks HSBC PMI dla sektora przemysłowego (pkt.) | marzec        | 51,60    | 50,40      |
| 2013-04-01 14:58 | US   | Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)      | marzec        | 55,00    | 54,30      |
| 2013-04-01 16:00 | US   | Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)      | marzec        | 54,00    | 54,20      |
| 2013-04-02 05:30 | AU   | Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)        | kwiecień      | 3,00     | 3,00       |
| 2013-04-02 08:30 | SE   | Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)      | marzec        | 50,60    | 50,90      |
| 2013-04-02 09:30 | CH   | Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)      | marzec        | 50,40    | 50,80      |
| 2013-04-02 09:50 | FR   | Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)      | marzec (ost.) | 43,90    | 43,90      |
| 2013-04-02 09:55 | DE   | Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)      | marzec (ost.) | 48,90    | 48,90      |
| 2013-04-02 10:00 | EZ   | Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)      | marzec (ost.) | 46,60    | 46,60      |
| 2013-04-02 10:30 | GB   | Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)                  | marzec        | 48,70    | 47,90      |
| 2013-04-02 14:00 | DE   | Inflacja HICP m/m (%)                            | marzec (wst.) | 0,30     | 0,80       |
| 2013-04-02 14:00 | DE   | Inflacja HICP r/r (%)                            | marzec (wst.) | 1,70     | 1,80       |
| 2013-04-03 02:30 | AU   | Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)            | luty          | -1000,00 | -1057,00   |
| 2013-04-03 09:00 | NO   | Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)      | marzec        | 49,00    | 48,30      |
| 2013-04-03 13:00 | US   | Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)          | marzec (29)   |          | 7,70       |
| 2013-04-03 14:15 | US   | Raport ADP (tys.)                                | marzec        | 200,00   | 198,00     |
| 2013-04-03 16:00 | US   | Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)         | marzec        | 55,80    | 56,00      |
| 2013-04-04 00:00 | JP   | Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)        | kwiecień      | 0,10     | 0,10       |
| 2013-04-04 02:30 | AU   | Sprzedaż detaliczna r/r (%)                      | luty          | 0,30     | 0,90       |
| 2013-04-04 09:00 | CZ   | Sprzedaż detaliczna r/r (%)                      | luty          | -2,00    | -0,50      |
| 2013-04-04 09:50 | FR   | Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)         | marzec (ost.) | 41,90    | 41,90      |
| 2013-04-04 09:55 | DE   | Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)         | marzec (ost.) | 51,60    | 51,60      |
| 2013-04-04 10:00 | EZ   | Indeks Composite PMI (pkt.)                      | marzec (ost.) | 46,50    | 46,50      |
| 2013-04-04 10:00 | EZ   | Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)         | marzec (ost.) | 46,50    | 46,50      |
| 2013-04-04 10:30 | GB   | Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)         | marzec        | 51,50    | 51,80      |
| 2013-04-04 11:00 | EZ   | Inflacja PPI m/m (%)                             | luty          | 0,20     | 0,60       |
| 2013-04-04 11:00 | EZ   | Inflacja PPI r/r (%)                             | luty          | 1,40     | 1,90       |
| 2013-04-04 13:00 | GB   | Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)        | kwiecień      | 0,50     | 0,50       |
| 2013-04-04 13:30 | US   | Raport Challenger r/r (%)                        | marzec        |          | 7,00       |
| 2013-04-04 13:45 | EZ   | Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)        | kwiecień      | 0,75     | 0,75       |
| 2013-04-04 14:30 | US   | Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.) | marzec (30)   | 353,50   | 357,00     |
| 2013-04-05 09:00 | CH   | Rezerwy walutowe (mln CHF)                       | marzec        | 427,00   | 429993,22  |

| Data             | Kraj | Wydarzenie                                          | Okres       | Prognoza Poprzednio |           |
|------------------|------|-----------------------------------------------------|-------------|---------------------|-----------|
| 2013-04-05 09:00 | HU   | Produkcja przemysłowa r/r (%)                       | luty (wst.) | -1,40               |           |
| 2013-04-05 11:00 | EZ   | Sprzedaż detaliczna m/m (%)                         | luty        | -0,40               | 1,20      |
| 2013-04-05 11:00 | EZ   | Sprzedaż detaliczna r/r (%)                         | luty        | -1,20               | -1,30     |
| 2013-04-05 12:00 | DE   | Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)                 | luty        | -1,50               | -2,50     |
| 2013-04-05 12:00 | DE   | Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)                 | luty        | 1,10                | -2,50     |
| 2013-04-05 14:00 | PL   | Rezerwy walutowe (mln USD)                          | marzec      |                     | 107091,20 |
| 2013-04-05 14:30 | CA   | Zmiana w zatrudnieniu (tys.)                        | marzec      | 6,50                | 50,70     |
| 2013-04-05 14:30 | CA   | Stopa bezrobocia (%)                                | marzec      | 7,00                | 7,00      |
| 2013-04-05 14:30 | CA   | Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)               | luty        | 0,15                | -0,24     |
| 2013-04-05 14:30 | US   | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.) | marzec      | 205,00              | 246,00    |
| 2013-04-05 14:30 | US   | Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)     | marzec      | 197,50              | 236,00    |
| 2013-04-05 14:30 | US   | Stopa bezrobocia (%)                                | marzec      | 7,70                | 7,70      |
| 2013-04-05 14:30 | US   | Bilans handlu zagranicznego (mld USD)               | luty        | -44,60              | -44,45    |
| 2013-04-05 16:00 | CA   | Indeks Ivey PMI (pkt.)                              | marzec      | 52,20               | 51,10     |

**Departament Analiz:****Tel: +48 (22) 529 76 38**

Bartosz Sawicki

Analityk,

e-mail: [bs@tms.pl](mailto:bs@tms.pl)

Szymon Zajkowski

Analityk,

e-mail: [sz@tms.pl](mailto:sz@tms.pl)

Marcin Pietrzak

Młodszy Analityk,

e-mail: [mpi@tms.pl](mailto: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 również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych [www.tms.pl](http://www.tms.pl) w części „zastrzeżenia”.