

Pierwsza odsłona ciekawego tygodnia

Pierwszy tydzień czerwca obfitować będzie w publikacje ważnych danych makroekonomicznych. Najważniejszą będzie z pewnością decyzja ECB w sprawie stóp procentowych. W związku z tym dzisiejsze odczyty mogą mieć nieco ograniczony wpływ na rynki.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Między 9:13 a 10:00 światło dzienne ujrzą finalne odczyty przemysłowych PMI dla strefy euro w maju. Jako pierwszy opublikowany zostanie sentyment w Hiszpanii, a następnie we Włoszech. Z tych dwóch krajów nie znamy odczytów wstępnych, za to opublikowane zostały one dla Francji i Niemiec. Wynoszą one odpowiednio 49,3 pkt. i 52,9 pkt. O godz. 9:00 poznamy także PMI dla polskiego przemysłu. Konsensus zakłada wzrost z 52,0 pkt. do 52,1 pkt. nasza prognoza jest nieco bardziej optymistyczna i zakłada wyżkę do 52,5 pkt. W nocy z soboty na niedzielę opublikowany został wskaźnik PMI dla chińskiego przemysłu opracowywany przez tamtejszy rząd. Wyniósł on 50,8 pkt., co oznacza wzrost o 0,4 pkt. w stosunku do kwietnia. Należy jednak pamiętać, że wskaźnik ten ma tendencje do fałszywego ukazywania obrazu gospodarki Państwa Środa. Z kolei dziś w nocy poznaliśmy kilka publikacji makroekonomicznych z Australii. Dotyczyły one przemysłu oraz przedsiębiorczości i okazały się gorsze od oczekiwań, tym samym zdecydowanie osłabiały dolara australijskiego, który dzięki temu jest najgorzej zachowującą się walutą z grona G10. Rozpoczynający się tydzień będzie obfitował w dane z australijskiej gospodarki, co może przyczynić się do zwiększonej zmienności waluty tego kraju. Wydaje się więc, że

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3614	-0,01
USD/JPY	101,97	-0,19
GBP/USD	1,6750	0,02
AUD/USD	0,9249	-0,58
NZD/USD	0,8464	-0,28
USD/CAD	1,0854	-0,06
USD/CHF	0,8972	-0,04

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2214	-0,03
EUR/GBP	0,8128	0,02
EUR/JPY	138,8200	-0,19
EUR/AUD	1,4720	-0,57

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1402	0,11
USD/PLN	3,041	0,10
CHF/PLN	3,3899	0,14
GBP/PLN	5,0937	0,09
EUR/HUF	302,84	0,03
USD/HUF	222,44	0,04
EUR/CZK	27,4870	-0,02
USD/CZK	20,1898	-0,02

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1008	0,16
USD/RUB	34,8731	-0,01
USD/ZAR	10,6029	0,05
USD/KRW	1023,85	-0,36
USD/TWD	30,0440	-0,10
USD/MXN	12,8717	0,00
USD/BRL	2,2415	-0,77

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1923,6	0,18
NIKKEI 225	14935,9	2,07
DAX	9943,27	0,04
WIG20	2429,51	-1,45

09:16 2014-06-02



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Niemcy: czy inflacja znów rozczaruje?

O godz. 14:00 poznamy wstępne dane dotyczące majowej inflacji w Niemczech. Będzie to preludium do jutrzejszej publikacji o tempie wzrostu cen w strefie euro, a także wskazówka przed posiedzeniem ECB. Oczekiwania rynkowe kształtują się na poziomie 1.1 proc. r/r co oznaczałoby spadek z 1,3 proc. rok wcześniej oraz utrzymałoby tempo z poprzedniego miesiąca. Wydaje się jednak, że istnieje duże zagrożenie jeszcze słabszym odczytem. Już między 10:00, a 10:30 poznamy regionalne wskaźniki dla inflacji z poszczególnych Landów. Na ich podstawie będzie można stwierdzić z dużym prawdopodobieństwem jak ukształtuje się ona w całym kraju.



Rys. 3. Inflacja w ujęciu rocznym w Niemczech i strefie euro

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	649,63	-0,71
Indeks CRB	305,48	-0,60
Ropa WTI	103,24	0,52
Ropa Brent	109,75	0,31
Miedź LME	6845,00	-0,57
Miedź Comex	314,35	0,64
Złoto spot	1244,11	-0,45
Srebro spot	18,73	-0,46

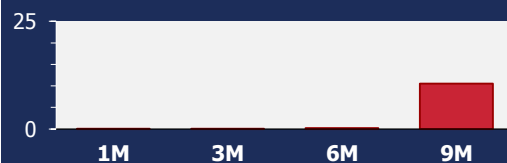
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,62	0,25	0,15
3M	2,72	0,31	0,23
6M	2,74	0,40	0,32
9M	2,77	0,48	0,55
12M	2,80	0,57	0,53

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y

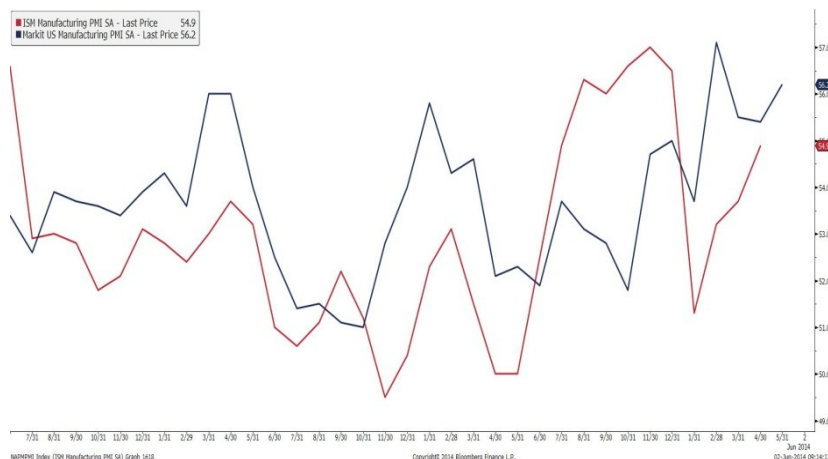


	rentowność	zm. 5D
USA	2,48	-0,05
WLK. BRYTANIA	2,57	-0,07
NIEMCY	1,35	-0,06
FRANCJA	1,75	-0,06
HISZPANIA	2,85	-0,04
WŁOCHY	2,96	-0,01

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

09:16 2014-06-02



Rys. 4. USA: prztymsłowy ISM i przemysłowy PMI

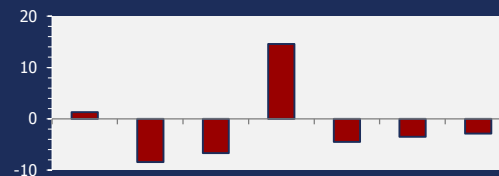
Źródło: Bloomberg

USA: pierwszy zwiastun dobrego II kwartału

Wstępny odczyt majowego indeksu PMI dla przemysłu w USA, który opublikowany został 22 maja wzrósł z 55,4 pkt. w kwietniu do 56,2 pkt. Dziś o 15:45 opublikowana zostanie jego wartość finalna. Ważniejsze będzie jednak to jak ukształtuje się indeks ISM dla przemysłu 15 minut później. Ma on bowiem dużo dłuższą tradycję. Rynkowy konsensus zakłada wyżkę z 54,9 pkt. w kwietniu do 55,2 pkt. w maju. Oznaczałoby to czwarty kolejny wzrost wartości z rzędu. Nadzieje na to daje bardzo dobry ubiegłotygodniowy odczyt Chicago PMI. Byłby to także pierwszy zwiastun potwierdzający spodziewany silny wzrost PKB w drugim kwartale 2014. Amerykańska gospodarka w 1Q 2014 została silnie dotknięta przez srogą zimę, jednak kolejne trzy miesiące powinny częściowo zamazać ten negatywny obraz. Dzisiejsze publikacje mogą nałożyć dodatkową spadkową presję na eurodolara. Stanie się tak, jeżeli słabiej od konsensusu wypadną dane ze strefy euro, a wartość indeksu ISM przekroczy oczekiwania rynkowe. Wydaje się, że oba te założenia mogą się zrealizować.

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

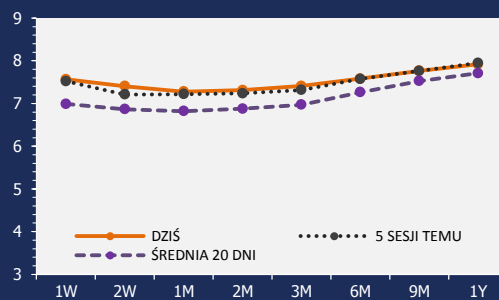
	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,28	10,39	6,40
2M	7,31	10,55	6,41
3M	7,41	10,88	6,67
6M	7,58	11,48	7,05
9M	7,77	11,89	7,35
1Y	7,92	12,28	7,55

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	6,92	10,98	7,51
ODCH. %	5%	-5,4%	-14,8%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,78	2,16	2,64
USD/PLN	2,23	2,04	2,21
EUR/USD	-0,48	0,83	1,02
EUR/CHF	0,18	-2,33	-2,06
GBP/USD	-0,31	0,65	0,85
AUD/USD	-1,25	0,37	0,11
USD/JPY	-0,77	-0,69	-0,24

09:16 2014-06-02

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-06-02 09:00	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	52,20	52,00	
2014-06-02 09:00	HU	Bilans handlu zagranicznego (mln EUR)	marzec (ost.)		675,00	
2014-06-02 09:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	51,20	51,20	
2014-06-02 09:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	55,50	55,80	
2014-06-02 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (ost.)	49,30	49,30	
2014-06-02 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (ost.)	52,90	52,90	
2014-06-02 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (ost.)	52,50	52,50	
2014-06-02 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	maj	57,00	57,30	
2014-06-02 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	maj (wst.)	0,10	-0,30	
2014-06-02 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	maj (wst.)	1,00	1,10	
2014-06-02 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (ost.)	56,20	56,20	
2014-06-02 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	55,50	54,90	

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

09:16 2014-06-02

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
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