

09:27 2014-06-03

Kolejny powód dla zniżek EUR/USD

EUR/USD po wczorajszym spadku w rejon 1,36 utrzymuje się w jego okolicach. EUR/PLN pozostaje stabilny około 4,14, a USD/PLN wzrasta do poziomu 3,05. Kluczowym dzisiejszym wydarzeniem makro będzie z pewnością odczyt dotyczący inflacji w strefie euro.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Jego publikacja zaplanowana jest na godz. 11:00. Rynekowy konsensus zakłada spadek w maju do 0,6 proc. w ujęciu rocznym z 0,7 proc. r/r w kwietniu. W związku z bardzo słabym wczorajszym odczytem z Niemiec, wydaje się, że spadek może być jeszcze większy. Poniżej oczekiwań wypadły także wstępne majowe publikacje dla Włoch i Hiszpanii. Te trzy kraje odpowiadają za około 60 proc. inflacji w strefie euro. O 16:00 opublikowany zostanie odczyt na temat zamówień w amerykańskim przemyśle za kwiecień. W związku z tym, że dotyczy on tak odległego okresu, nie powinien mieć znaczącego wpływu na rynki. Większe poruszenie może wywołać zaplanowana na tę samą godzinę publikacja dotycząca sprzedaży samochodów. W nocy napłynęło wiele danych dotyczących australijskiej gospodarki. Rządowy PMI dla chińskich usług wzrósł do 55,2 pkt. w maju, z 54,8 pkt. w kwietniu, osiągając tym samym półroczny szczyt. Majowy przemysłowy PMI publikowany przez HSBC został zrewidowany w dół o 0,3 pkt., do 49,4 pkt. Pomimo to pozostał najwyższy od 4 miesięcy. RBA zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych na niezmienionym poziomie. W nocy umocnieniu uległ dolar australijski, który był najsilniejszą z walut G10. EUR/AUD zniżkuje w okolice 1,4670, natomiast kurs AUD/USD wzrasta do poziomu 0,9275.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3604	-0,01
USD/JPY	102,35	-0,19
GBP/USD	1,6755	0,02
AUD/USD	0,9273	-0,58
NZD/USD	0,8462	-0,28
USD/CAD	1,0899	-0,06
USD/CHF	0,8985	-0,04

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2223	-0,03
EUR/GBP	0,8119	0,02
EUR/JPY	139,2300	-0,19
EUR/AUD	1,4671	-0,57

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1417	0,11
USD/PLN	3,045	0,10
CHF/PLN	3,3884	0,14
GBP/PLN	5,1012	0,09
EUR/HUF	304,00	0,03
USD/HUF	223,47	0,04
EUR/CZK	27,4770	-0,02
USD/CZK	20,1990	-0,02

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1013	0,16
USD/RUB	34,9825	-0,01
USD/ZAR	10,6539	0,05
USD/KRW	1023,07	-0,36
USD/TWD	30,0120	-0,10
USD/MXN	12,8969	0,00
USD/BRL	2,2767	-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

09:27 2014-06-03



Rys. 2. Polska: inflacja i stopy procentowe

Źródło: Bloomberg

Polska: stopy bez zmian

Decyzja RPP raczej nie będzie zaskoczeniem. Stopy procentowe pozostaną na niezmiennym poziomie. Stanie się tak z kilku powodów. Po pierwsze, aby przeciwdziałać niskiej inflacji teraz Rada powinna była obniżyć stopy procentowe co najmniej rok wcześniej. Aby podjąć takie kroki Rada musiałaby zostać przekonana pesymistycznym raportem o inflacji a warto przypomnieć, że jeszcze raport o inflacji z marca 2013 r. pokazywał, że inflacja w pierwszej połowie bieżącego roku będzie w pobliżu 1,5 proc. r/r, co jak wiemy nie zrealizowało się. Po drugie, przy analizie procesów inflacyjnych należy prześledzić wkład poszczególnych komponentów koszyka inflacyjnego pamiętając, że Rada ma (pośredni) wpływ jedynie na inflację bazową. W kwietniu decydujący wpływ na obniżenie tempa wzrostu cen miały ceny żywności, których kontrybucja zmalała z 0,3 do 0,1 pkt. proc. Po trzecie dane o rachunkach narodowych w I kwartale są dodatkowym argumentem za powrotem koniunktury. Motorem wzrostu na początku roku była konsumpcja, która w świetle danych z rynku pracy powinna polepszać się z kwartału na kwartał. Zdanie o tym, że nie ma potrzeby na obniżki stóp podziela Jerzy Hausner, który zaznacza, że ewentualne łagodzenie mogłoby nastąpić w przypadku zejścia dynamiki PKB poniżej 3 proc. Andrzej Bratkowski uważa, że jedno o czym można teraz myśleć, to dogodny moment na podniesienie stóp – jego zdaniem optymalny będzie I kwartał. Natomiast Anna Zielińska-Głębocka w połowie maja powiedziała, że jednorazowy, negatywny wpływ cen żywności nie powinien mieć wpływu na strategię polityki pieniężnej.

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

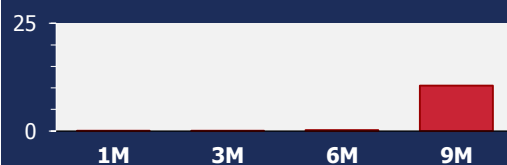
Indeks S&P GSCI



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	2,52	-0,05
WLK. BRYTANIA	2,62	-0,07
NIEMCY	1,36	-0,06
FRANCJA	1,77	-0,06
HISZPANIA	2,84	-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

09:27 2014-06-03

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-06-03 00:00	PL	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	2,50	2,50	
2014-06-03 03:30	AU	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień	0,30	0,10	0,20
2014-06-03 03:30	AU	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln AUD)	I kw.	-7000	-10100	-5400
2014-06-03 06:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	2,50	2,50	2,50
2014-06-03 08:00	GB	Indeks ogólnokrajowych cen domów r/r (%)	maj	10,90	10,90	11,10
2014-06-03 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	maj	2,60	2,80	
2014-06-03 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	maj (wst.)	0,90	1,00	

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

09:27 2014-06-03

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