

Kolejny dzień wysypu danych

EUR/USD w godzinach nocnych osunął się z 1,3630 do 1,3610. EUR/PLN odnotował wczoraj solidny, bo około 1,5 groszowy wzrost, natomiast USD/PLN wciąż oscyluje wokół poziomu 3,05. Dolar umacnia się dziś wobec wszystkich walut z grona G10.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Między 9:15, a 10:00 poznamy dane PMI dotyczące usług w strefie euro. Prognozy dla zbiorczego indeksu wynoszą 53,5 pkt. Mogłyby być one jeszcze lepsze, gdyby nie wciąż będąca w słabej kondycji gospodarka francuska. Odczyt usługowego PMI dla tego kraju ma wynieść zaledwie 49,2 pkt. Na przeciwległym biegunie znajdują się Niemcy, którzy są obecnie jedynym motorem napędowym wzrostu w strefie euro. PMI dla usług naszych zachodnich sąsiadów ma wynieść 56,4 pkt. Powyżej granicznej wartości 50 pkt. według prognoz mają znaleźć się także odczyty z Hiszpanii (56,1 pkt.) i Włoch (51,4 pkt.). O 11:00 poznamy drugi odczyt dotyczący PKB w strefie euro. Zgodnie ze wstępnymi szacunkami ma on wynieść 0,9 proc. r/r i 0,2 proc. w ujęciu kwartalnym. Niewiele wskazuje na możliwość rewizji tych odczytów. W nocy poznaliśmy dane z australijskiej gospodarki. Jej tempo wzrostu w 1 kwartale 2014 wyniosło 3,5 proc. r/r. Był to odczyt powyżej konsensusu, potwierdzający silny wzrost i odporność na szoki zewnętrzne. Australijska gospodarka nie była w recesji już od 22 lat. W ujęciu kwartalnym wzrost PKB wyniósł 1,1 proc. i był to najlepszy wynik od 2 lat.

Rynki w pigułce

Waluty G-10

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3608	-0,17
USD/JPY	102,66	-0,17
GBP/USD	1,6713	-0,23
AUD/USD	0,9268	0,03
NZD/USD	0,8415	-0,17
USD/CAD	1,0935	-0,24
USD/CHF	0,8979	-0,21

Indeks dolarowy



EUR/CHF	1,2219	-0,03
EUR/GBP	0,8142	-0,06
EUR/JPY	139,7000	-0,01
EUR/AUD	1,4683	0,20

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1536	0,03
USD/PLN	3,052	-0,13
CHF/PLN	3,3994	0,07
GBP/PLN	5,1016	0,10
EUR/HUF	305,62	-0,02
USD/HUF	224,59	-0,19
EUR/CZK	27,4580	0,08
USD/CZK	20,1780	-0,11

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1219	-0,32
USD/RUB	35,1633	-0,36
USD/ZAR	10,7715	-0,08
USD/KRW	1026,29	-0,31
USD/TWD	30,0500	-0,03
USD/MXN	12,9499	-0,12
USD/BRL	2,2806	-0,17

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1924,2	-0,04
NIKKEI 225	15068,0	0,22
DAX	9919,74	-0,31
WIG20	2440,68	-0,23

09:15 2014-06-04



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: obniżka stóp procentowych jednak możliwa

Prawdopodobieństwo takiego scenariusza jest niezerowe powiedział prezes NBP Marek Belka na konferencji prasowej po posiedzeniu RPP. Jest tak, ponieważ inflacja nie rośnie zgodnie z oczekiwaniami, a rosną realne stopy procentowe, na które Rada bardzo często zwracała uwagę na wcześniejszych spotkaniach. Jeśli chodzi o komunikat to w porównaniu z zeszłym miesiącem usunięto fragment, że stopy powinny pozostać stabilne co najmniej do końca III kwartału. Zmodyfikowano także zapis o tym, że presja na wzrost inflacji pozostanie "ograniczona" na "bardzo niska". Zmianie uległ również fragment o ewentualnym dostosowaniu stóp po zapoznaniu się z nowymi informacjami i lipcową projekcją NBP. Tak jak wspominaliśmy to właśnie lipcowa projekcja będzie dogodnym momentem na zakomunikowanie zmian w polityce pieniężnej. Naszym zdaniem Rada nie obniży stóp z uwagi na to, że deflacja będzie miała charakter przejściowy wynikający z efektów bazy oraz z cen surowców energetycznych i żywności. Niemniej jednak dłuższe utrzymanie się pesymistycznych perspektyw dla wzrostu inflacji będzie oddalać w czasie termin pierwszych podwyżek stóp.

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	647,60	-0,13
Indeks CRB	305,02	-0,13
Ropa WTI	102,85	0,19
Ropa Brent	108,93	0,10
Miedź LME	6868,00	-0,93
Miedź Comex	311,00	-0,86
Złoto spot	1245,52	0,05
Srebro spot	18,82	0,05

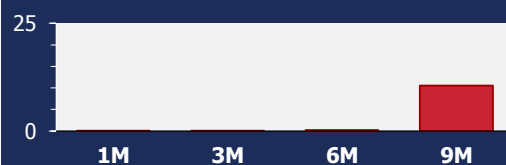
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,62	0,25	0,15
3M	2,72	0,31	0,23
6M	2,74	0,39	0,32
9M	2,77	0,48	0,55
12M	2,80	0,57	0,54

Wycena przyszłych

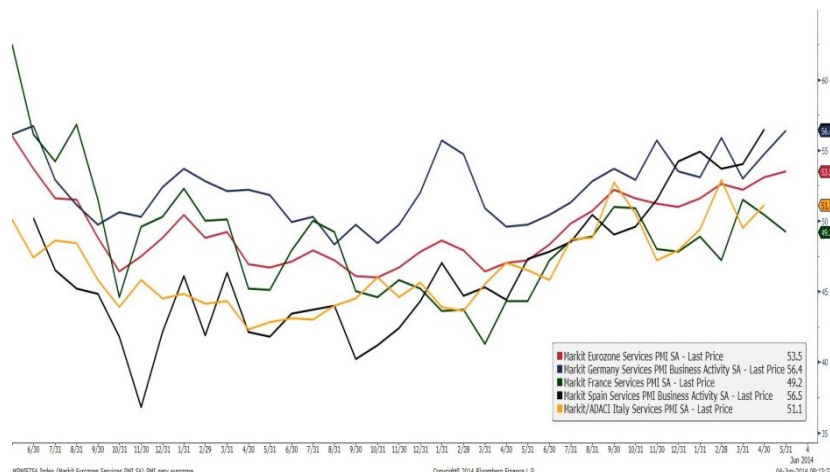


OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,58	0,14
WLK. BRYTANIA	2,66	0,10
NIEMCY	1,41	0,07
FRANCJA	1,81	0,08
HISZPANIA	2,86	0,03
WŁOCHY	2,99	0,06

09:15 2014-06-04



Rys. 3. strefa euro: PMI dla sektora usług

Źródło: Bloomberg

USA: dalsze odreagowanie po zimie

Na dzisiaj zaplanowano kilka ważnych publikacji ze Stanów Zjednoczonych. Pierwsza z nich ujrzy światło dzienne o godz. 14:15 i będzie to raport ADP na temat zmiany zatrudnienia w sektorze pozarolniczym. Jest on już tradycyjnie wskazówką przed piątkowymi payrollami. Konsensus zakłada pojawienie się 210 tys. nowych miejsc pracy w maju, co oznaczałoby spadek o 10 tys. wobec poprzedniego miesiąca. Na godz. 16:00 zaplanowano odczyt dotyczący ISM w sektorze pozaprzemysłowym. Rynekowy konsensus zakłada wzrost z 55,2 pkt. w kwietniu do 55,5 pkt. w maju. Oby obyło się bez problemów, które miały miejsce w poniedziałek, w związku z publikacją przemysłowego ISM. O godz. 20:00 opublikowana zostanie Beżowa Księga, w której rynek doszukiwać się będzie informacji na temat ożywienia gospodarki po srogiej zimie.

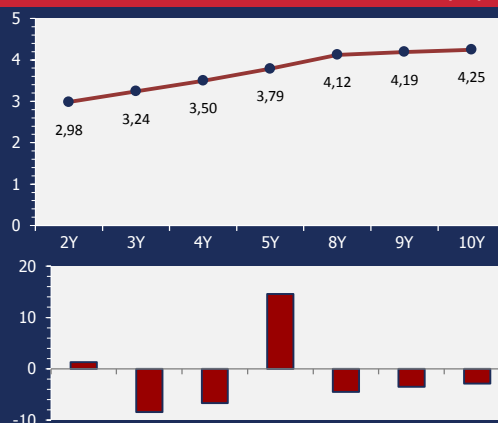


Rys. 4. USA: ADP i NFP

Źródło: Bloomberg

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

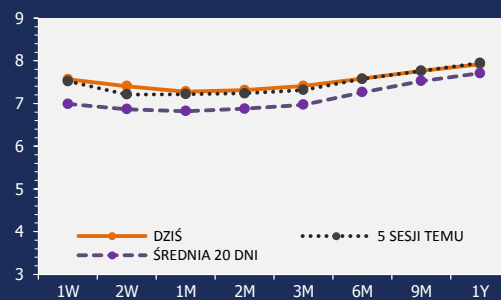
	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

KRYWA 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

09:15 2014-06-04

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-06-04 03:30	AU	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw.	0,90	0,80	1,10
2014-06-04 03:30	AU	Dynamika PKB r/r (%)	I kw.	3,10	2,80	3,50
2014-06-04 09:00	HU	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (ost.)		3,50	3,50
2014-06-04 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwiecień	-1,20	-4,55	
2014-06-04 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (ost.)	49,20	49,20	
2014-06-04 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (ost.)	56,40	56,40	
2014-06-04 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	maj (ost.)	53,90	53,90	
2014-06-04 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (ost.)	53,50	53,50	
2014-06-04 10:30	GB	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj	58,20	58,70	
2014-06-04 11:00	EZ	Inflacja PPI m/m (%)	kwiecień	-0,10	-0,20	
2014-06-04 11:00	EZ	Inflacja PPI r/r (%)	kwiecień	-1,20	-1,60	
2014-06-04 11:00	EZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (wst.)	0,20	0,20	
2014-06-04 11:00	EZ	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (wst.)	0,90	0,90	
2014-06-04 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	maj (30)		-1,20	
2014-06-04 14:15	US	Raport ADP (tys.)	maj	210,00	220,40	
2014-06-04 14:30	CA	Bilans handlu zagranicznego (mld CAD)	kwiecień	0,15	0,08	
2014-06-04 14:30	US	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	kwiecień	-40,60	-40,38	
2014-06-04 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	1,00	1,00	
2014-06-04 16:00	US	Indeks ISM dla sektora usługowego (pkt.)	maj	55,50	55,20	

09:15 2014-06-04

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