

Bundesbank osłabia euro

Euro zanotowało wczoraj wyraźny spadek wobec niemal wszystkich walut G10. EUR/USD zniżkował nawet o około 80 pipsów. EUR/PLN pozostał stabilny, a USD/PLN w ślad za eurodolarom zwyżkował ponad poziom 3,05.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wydarzeniem, które miało wpływ na taki rozwój sytuacji była informacja o tym, że Bundesbank jest przychylny dalszemu luzowaniu monetarnemu, jeżeli projekcje inflacyjne na rok 2016 zostaną obniżone. Pojawiły się informacje, że stopa depozytowa może zostać obniżona do negatywnej oraz wdrożone mogą zostać programy skupu aktywów. Później dodano jednak, że nie będzie to działanie automatyczne. Być może w jakiś sposób odniesie się do tych publikacji prezes Bundesbanku, Jens Weidmann, który o 16:30 uczestniczył będzie w moderowanej dyskusji w Berlinie. Dziś poznaliśmy finalny odczyt inflacyjny z dwóch największych gospodarek strefy euro. Dane z Niemiec okazały się zgodne z konsensusem, jednak publikacja z Francji dostarczyła kolejnych obaw dezinflacyjnych. Odczyt CPI wyniósł 0,7 proc. r/r wobec oczekiwań na poziomie 0,9 proc. O godz. 11:00 poznamy dane na temat produkcji przemysłowej w strefie euro. Konsensus zakłada jej wzrost o 0,9 proc. r/r i spadek o 0,3 proc. m/m. Zniżka w ujęciu miesięcznym wywołana będzie spadkami z Niemiec o 0,2 proc., Francji o 0,7 proc., Włoch o 0,5 proc. oraz Hiszpanii o 0,5 proc. Wnioskując z tych danych szanse na pozytywne zaskoczenie są nikłe. Na 14:30 zaplanowany jest odczyt dotyczący cen produkcyjnych z USA.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3717	0,10
USD/JPY	102,10	0,12
GBP/USD	1,6862	0,24
AUD/USD	0,9397	0,42
NZD/USD	0,8648	0,27
USD/CAD	1,0911	-0,08
USD/CHF	0,8893	0,10

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2199	-0,01
EUR/GBP	0,8135	0,14
EUR/JPY	140,0500	0,01
EUR/AUD	1,4597	0,31

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1821	0,08
USD/PLN	3,049	0,19
CHF/PLN	3,4283	0,09
GBP/PLN	5,1408	-0,07
EUR/HUF	303,33	0,13
USD/HUF	221,14	0,24
EUR/CZK	27,4260	0,01
USD/CZK	19,9937	0,13

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,0651	0,28
USD/RUB	34,7193	0,39
USD/ZAR	10,2908	0,21
USD/KRW	1027,80	-0,55
USD/TWD	30,1380	0,13
USD/MXN	12,9084	0,00
USD/BRL	2,2149	-0,02

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1897,5	0,04
NIKKEI 225	14405,8	-0,14
DAX	9761,67	0,07
WIG20	2415,48	0,09

09:55 2014-05-14

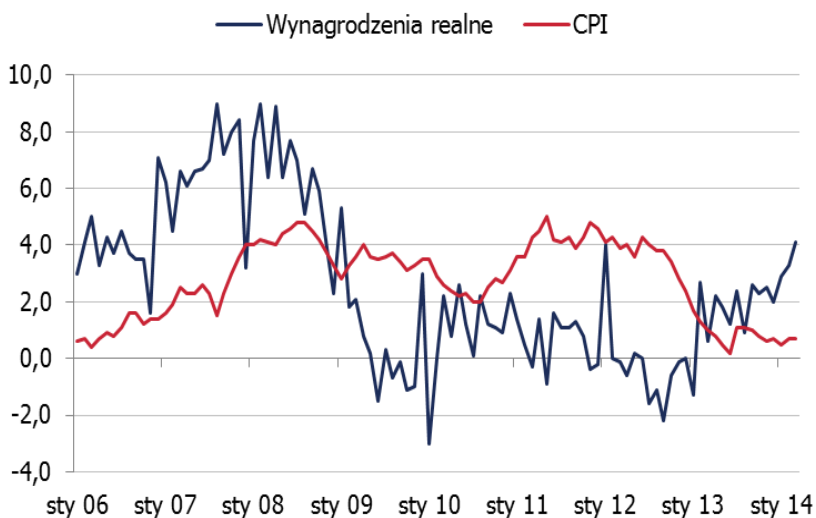


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: mimo ożywienia inflacja w miejscu

Prognozujemy, że w kwietniu inflacja wyniosła o 0,7 proc. w ujęciu rocznym. Konsensus rynkowy zakłada spadek tempa wzrostu cen do 0,6 proc. Za stagnacją inflacji CPI stoi m.in. spadek inflacji bazowej do 0,8 proc. r/r. Niezależnie od dzisiejszego odczytu należy podkreślić brak jakiegokolwiek presji na wzrost cen. Co prawda obserwujemy wzrost popytu, jednak jest to jeszcze zbyt wczesne ożywienie by móc zakładać nagłe przełożenie na ceny. Z drugiej strony wysoki wzrost realnych wynagrodzeń (najwyższy od końca 2008r.) pozwala przypuszczać, że w średnim terminie (roku lub dwóch lat) inflacja wróci do celu.



Rys. 3. Polska: inflacja i wynagrodzenia

Źródło: GUS

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	652,03	0,47
Indeks CRB	306,76	0,41
Ropa WTI	101,95	0,25
Ropa Brent	109,48	0,22
Miedź LME	6845,00	-0,49
Miedź Comex	314,40	0,27
Złoto spot	1297,65	0,31
Srebro spot	19,72	0,90

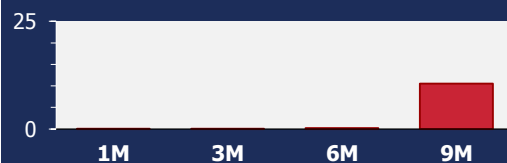
Indeks S&P GSCI



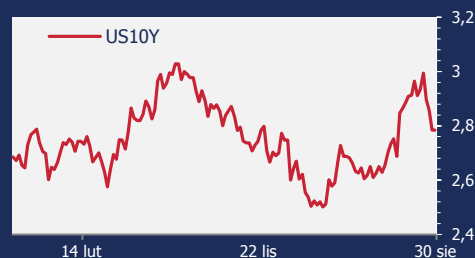
Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,62	0,27	0,15
3M	2,72	0,34	0,22
6M	2,75	0,43	0,32
9M	2,77	0,52	0,55
12M	2,80	0,61	0,54

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,60	0,02
WLK. BRYTANIA	2,67	0,02
NIEMCY	1,41	-0,06
FRANCJA	1,87	-0,07
HISZPANIA	2,88	-0,09
WŁOCHY	2,92	-0,10

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

09:55 2014-05-14



Rys. 4. W. Brytania: inflacja CPI i CPI core

Źródło: Bloomberg

W. Brytania: dane mogą wesprzeć funta

Po niespodziewanym spadku odczytu dotyczącego kwietniowej stopy bezrobocia z 7,1 proc. do 6,9 proc, dziś o 10:30 poznamy kolejne informacje z brytyjskiego rynku pracy. Konsensus zakłada dalszy spadek stopy bezrobocia do 6,8 proc oraz skrócenie kolejki po zasiłek. Oczekiwania zakładają, że w kwietniu ubyło 30 tys. wnioskodawców. O 11:30 opublikowany zostanie raport o inflacji, który może w znaczącym stopniu wpłynąć na notowania brytyjskiej waluty. Wydaje się, że powinien mieć on wydźwięk dużo mniej gołębi niż poprzednie, ze względu na ostatnie odbicie w gospodarce, w związku z czym może przyczynić się do umocnienia funta szterlinga. Parą walutową, którą warto dziś będzie obserwować jest z pewnością EUR/GBP.

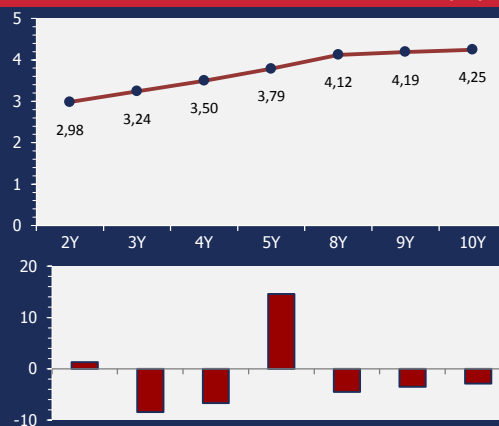


Rys. 5. W Brytania: stopa bezrobocia i ilość wnioskodawców o zasiłek

Źródło: Bloomberg

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

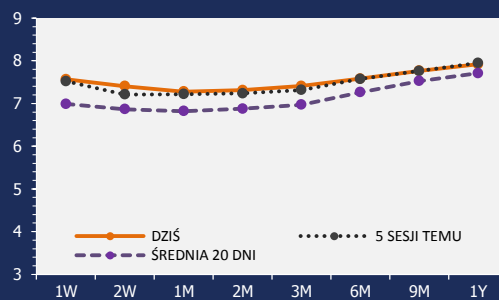
	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

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

09:55 2014-05-14

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-05-14 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	kwiecień (ost.)	-0,30	-0,30	-0,30
2014-05-14 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	kwiecień (ost.)	1,10	1,10	1,10
2014-05-14 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	kwiecień	0,90	0,70	0,80
2014-05-14 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec (ost.)		8,10	8,10
2014-05-14 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	marzec	6,80	6,90	
2014-05-14 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	kwiecień	-30,00	-30,40	
2014-05-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec	0,90	1,70	
2014-05-14 11:00	EZ	Produkcja przemysłowa m/m (%)	marzec	-0,30	0,20	
2014-05-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	maj (9)		5,30	
2014-05-14 14:00	PL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	kwiecień	5,00	5,09	
2014-05-14 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	kwiecień	0,30	0,10	
2014-05-14 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	kwiecień	0,70	0,70	

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

09:55 2014-05-14

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

+48 22 276 62 43

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