

09:20 2014-05-15

## Czwartkowy wysyp danych

Eurodolar po wyraźnym spadku na początku tygodnia, stabilizuje się w okolicach poziomu 1,37. Polski złoty jest najsłabszą walutą w ostatnich pięciu dniach z grona emerging markets.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Na EUR/USD wciąż nie odegrała się wyraźna korekta. Impulsem do jej początku mogą stać się dzisiejsze dane o dynamice PKB w I kw. Nasze estymacje wskazują, że tempo wzrostu wyniesie 1,1 proc. Oznacza to, że z kwartału na kwartał europejska gospodarka urosła najszybciej od trzech lat. Ostateczne dane dotyczące dynamiki cen konsumenckich w Niemczech i Francji nie wywołały przeceny euro. Dzisiaj poznamy jednak finalny odczyt inflacji w strefie euro, który może w większym stopniu wpłynąć na eurodolara, jednak nie należy spodziewać się jakiegoś bardzo znaczącego ruchu. O godz. 14:30 na rynek dotrą dane dotyczące inflacji w USA. Dynamika cen w ujęciu rocznym ma przyspieszyć o 2,0 proc., natomiast w ujęciu miesięcznym o 0,3 proc. Dziś poznamy też dwa regionalne wskaźniki koniunktury. O 14:30 opublikowany zostanie NY Empire State. Konsensus zakłada jego obicie z 1,29 pkt. do 6,0 pkt. Z kolei o 16:00 napłyną dane dotyczące indeksu Filadelfijskiego FED. Poszybował on w górę w kwietniu. W maju spodziewany jest lekki jego spadek z 16,6 pkt. do 14,0 pkt. W nocy umocnieniu uległy waluty surowcowe, czyli dolary nowozelandzki, australijski i kanadyjski. Poznaliśmy także odczyt PKB z Japonii, które zanotowało największy wzrost od półtora roku i wyniosło 5,9 proc. r/r wobec konsensusu na poziomie 4,2 proc.. Było to wywołane wzmożonymi zakupami

## Rynki w pigułce

## Waluty G-10

|         | kurs   | zm. % |
|---------|--------|-------|
| EUR/USD | 1,3688 | 0,10  |
| USD/JPY | 102,11 | 0,12  |
| GBP/USD | 1,6746 | 0,24  |
| AUD/USD | 0,9381 | 0,42  |
| NZD/USD | 0,8683 | 0,27  |
| USD/CAD | 1,0866 | -0,08 |
| USD/CHF | 0,8916 | 0,10  |

## Indeks dolarowy



|         |          |       |
|---------|----------|-------|
| EUR/CHF | 1,2204   | -0,01 |
| EUR/GBP | 0,8174   | 0,14  |
| EUR/JPY | 139,7700 | 0,01  |
| EUR/AUD | 1,4591   | 0,31  |

## Waluty regionu

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| EUR/PLN | 4,1863  | 0,08  |
| USD/PLN | 3,058   | 0,19  |
| CHF/PLN | 3,4302  | 0,09  |
| GBP/PLN | 5,1215  | -0,07 |
| EUR/HUF | 302,86  | 0,13  |
| USD/HUF | 221,25  | 0,24  |
| EUR/CZK | 27,4550 | 0,01  |
| USD/CZK | 20,0575 | 0,13  |

## Waluty emerging markets

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| USD/TRY | 2,0719  | 0,28  |
| USD/RUB | 34,6651 | 0,39  |
| USD/ZAR | 10,3076 | 0,21  |
| USD/KRW | 1025,25 | -0,55 |
| USD/TWD | 30,1580 | 0,13  |
| USD/MXN | 12,8959 | 0,00  |
| USD/BRL | 2,2023  | -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  |

09:20 2014-05-15

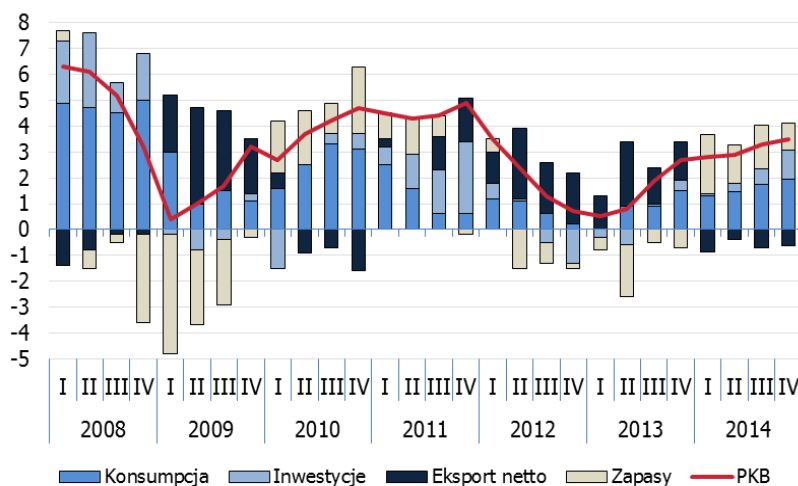


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

### Polska: Wzrost przyspieszy

Dzisiejszy tzw. szybki odczyt PKB za pierwszy kwartał tego roku potwierdzi prognozowane przez nas od kilku kwartałów ożywienie. Zakładamy, że gospodarka wzrosła o 3,1 proc. r/r, czyli 0,4 pkt. proc. szybciej niż w poprzednim kwartale. Szacunki te opieramy na szeregu danych makroekonomicznych, które były publikowane w ostatnich miesiącach – szczególnie dobrych wynikach produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. W kolejnych kwartałach gospodarka utrzyma tempo wzrostu, jednak na podstawie wczorajszego odczytu CPI można przypuszczać, że ożywienie będzie postępować przy braku jakiegokolwiek presji inflacyjnej. Ponadto szacujemy, że inflacja bazowa wyniosła 0,9 proc. r/r, o 0,2 pkt. proc. mniej niż w zeszłym miesiącu.



Rys. 3. Polska: dekompozycja wzrostu PKB

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  |

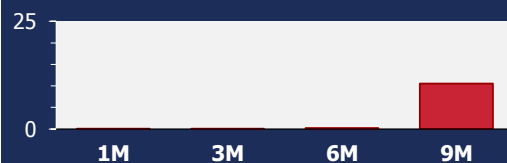
### Indeks S&P GSCI



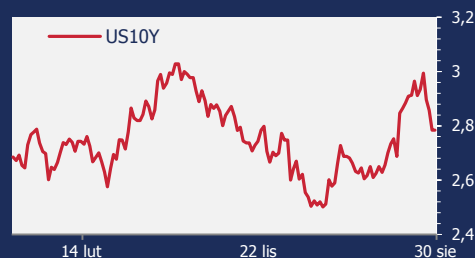
### Rynek Pieniężny

|     | 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           | 2,56       | 0,02   |
| WLK. BRYTANIA | 2,60       | 0,02   |
| NIEMCY        | 1,38       | -0,06  |
| FRANCJA       | 1,81       | -0,07  |
| HISZPANIA     | 2,86       | -0,09  |
| WŁOCHY        | 2,92       | -0,10  |

09:20 2014-05-15

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

| Data             | Kraj | Wydarzenie                                       | Okres           | Prognoza | Poprzednio | Odczyt |
|------------------|------|--------------------------------------------------|-----------------|----------|------------|--------|
| 2014-05-15 01:50 | JP   | Annualizowana dynamika PKB (%)                   | I kw. (wst.)    | 4,20     | 0,70       | 5,90   |
| 2014-05-15 01:50 | JP   | Dynamika PKB kw./kw. (%)                         | I kw. (wst.)    | 1,00     | 0,20       | 1,50   |
| 2014-05-15 07:30 | FR   | Dynamika PKB kw./kw. (%)                         | I kw. (wst.)    | 0,10     | 0,30       | 0,00   |
| 2014-05-15 07:30 | FR   | Dynamika PKB r/r (%)                             | I kw. (wst.)    | 1,00     | 0,80       | 0,80   |
| 2014-05-15 08:00 | DE   | Dynamika PKB r/r (%)                             | I kw. (wst.)    | 2,50     | 1,30       | 2,50   |
| 2014-05-15 08:00 | DE   | Dynamika PKB kw./kw. (%)                         | I kw. (wst.)    | 0,70     | 0,40       | 0,80   |
| 2014-05-15 09:00 | HU   | Dynamika PKB r/r (%)                             | I kw. (wst.)    | 2,70     | 2,70       | 3,50   |
| 2014-05-15 10:00 | CZ   | Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)       | marzec          | 9,00     | 22,08      |        |
| 2014-05-15 10:00 | IT   | Dynamika PKB kw./kw. (%)                         | I kw. (wst.)    | 0,20     | 0,10       |        |
| 2014-05-15 10:00 | IT   | Dynamika PKB r/r (%)                             | I kw. (wst.)    | -0,10    | -0,90      |        |
| 2014-05-15 11:00 | EZ   | Inflacja bazowa r/r (%)                          | kwiecień (ost.) | 1,00     | 1,00       |        |
| 2014-05-15 11:00 | EZ   | Inflacja CPI m/m (%)                             | kwiecień        | 0,20     | 0,20       |        |
| 2014-05-15 11:00 | EZ   | Inflacja CPI r/r (%)                             | kwiecień (ost.) | 0,70     | 0,70       |        |
| 2014-05-15 11:00 | EZ   | Dynamika PKB kw./kw. (%)                         | I kw. (wst.)    | 0,40     | 0,20       |        |
| 2014-05-15 11:00 | EZ   | Dynamika PKB r/r (%)                             | I kw. (wst.)    | 1,10     | 0,50       |        |
| 2014-05-15 14:00 | PL   | Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)       | marzec          | -233,00  | -572,00    |        |
| 2014-05-15 14:00 | PL   | Inflacja bazowa r/r (%)                          | kwiecień        | 0,90     | 1,10       |        |
| 2014-05-15 14:30 | US   | Indeks NY Empire State (pkt.)                    | maj             | 6,00     | 1,29       |        |
| 2014-05-15 14:30 | US   | Inflacja CPI m/m (%)                             | kwiecień        | 0,30     | 0,20       |        |
| 2014-05-15 14:30 | US   | Inflacja bazowa r/r (%)                          | kwiecień        | 1,70     | 1,70       |        |
| 2014-05-15 14:30 | US   | Inflacja CPI r/r (%)                             | kwiecień        | 2,00     | 1,50       |        |
| 2014-05-15 14:30 | US   | Inflacja bazowa m/m (%)                          | kwiecień        | 0,10     | 0,20       |        |
| 2014-05-15 14:30 | US   | Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.) | maj (10)        | 320,00   | 319,00     |        |
| 2014-05-15 15:00 | PL   | Wykonanie budżetu (%)                            | kwiecień        |          | 36,80      |        |
| 2014-05-15 15:15 | US   | Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)             | kwiecień        | 79,10    | 79,20      |        |
| 2014-05-15 15:15 | US   | Produkcja przemysłowa m/m (%)                    | kwiecień        | 0,00     | 0,73       |        |
| 2014-05-15 16:00 | US   | Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)                    | maj             | 13,60    | 16,60      |        |

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

09:20 2014-05-15

## 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](mailto:da@tms.pl)

+48 22 276 62 43

|                        |                  |              |                                            |
|------------------------|------------------|--------------|--------------------------------------------|
| Kierownik Departamentu | Bartosz Sawicki  | +48603307161 | <a href="mailto:bs@tms.pl">bs@tms.pl</a>   |
| Analitik               | Szymon Zajkowski | -            | <a href="mailto:sz@tms.pl">sz@tms.pl</a>   |
| Młodszy Analitik       | Marcin Pietrzak  | -            | <a href="mailto:mpi@tms.pl">mpi@tms.pl</a> |
| Młodszy Analitik       | Błażej Kiermasz  | -            | <a href="mailto:bk@tms.pl">bk@tms.pl</a>   |

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