

Korekcyjne umocnienie euro

W końcu doszło do wzrostowej korekty na EUR/USD. Notowania powróciły powyżej 1,37. Oczywiście tendencja cały czas pozostaje spadkowa, co więcej uważamy, że do czerwcowego posiedzenia ECB zostanie ona zachowana.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Złoty dziś od rana ponownie traci na wartości. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,1950, a USD/PLN do 3,0570. Dziś poznamy dane z rynku nieruchomości USA (14:30) oraz indeks nastrojów gospodarstw domowych Uniwersytetu Michigan (15:55). Wpływ na notowania może mieć również wystąpienie publiczne członka zarządu ECB Benoit Coeure, który przemawiał będzie w Warszawie na konferencji poświęconej finansom gospodarek przechodzących transformację. Wczoraj Główny Urząd Statystyczny podał, że polski PKB w pierwszym kwartale bieżącego roku urósł o 3,3 proc. w ujęciu rocznym – to najszybsze tempo wzrostu od dwóch lat oraz zauważalnie wyższe od konsensusu rynkowego i naszej prognozy (3,1 proc.). Tym samym dane potwierdziły prognozowane przez nas od kilku kwartałów ożywienie. Uważamy ponadto, że w kolejnych kwartałach gospodarka utrzyma tempo wzrostu, jednak na podstawie ostatniego odczytu CPI można przypuszczać, że ożywienie będzie postępować przy braku jakiegokolwiek presji inflacyjnej. Co więcej w najbliższych miesiącach dezinflacja może się nawet pogłębić. Szczególnie niskiego odczytu spodziewamy się w lipcu, na co kluczowy wpływ powinien mieć efekt wysokiej bazy z zeszłego roku, związany ze wzrostem opłat za wywóz śmieci. Zbliżające się do zera tempo wzrostu cen może natomiast skłonić Radę Polityki Pieniężnej do zmiany stanowiska, a nawet dostosowawczej obniżki stóp procentowych. Zwłaszcza w sytuacji gdyby na taki krok zdecydował się Europejski Bank Centralny.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3696	0,10
USD/JPY	101,42	0,12
GBP/USD	1,6794	0,24
AUD/USD	0,9358	0,42
NZD/USD	0,8631	0,27
USD/CAD	1,0878	-0,08
USD/CHF	0,8914	0,10

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2208	-0,01
EUR/GBP	0,8155	0,14
EUR/JPY	138,9000	0,01
EUR/AUD	1,4635	0,31

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1923	0,08
USD/PLN	3,061	0,19
CHF/PLN	3,4341	0,09
GBP/PLN	5,1407	-0,07
EUR/HUF	305,83	0,13
USD/HUF	223,31	0,24
EUR/CZK	27,4430	0,01
USD/CZK	20,0380	0,13

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1047	0,28
USD/RUB	34,8375	0,39
USD/ZAR	10,4143	0,21
USD/KRW	1024,16	-0,55
USD/TWD	30,1630	0,13
USD/MXN	12,9720	0,00
USD/BRL	2,2196	-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

12:23 2014-05-16

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
16-05-14 6:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	marzec (ost.)		0,3	
16-05-14 6:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	marzec (ost.)		7	
16-05-14 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	kwiecień	1,6	-1,7	
16-05-14 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	kwiecień	3,6	2,8	
16-05-14 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	kwiecień	1013	997	
16-05-14 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	kwiecień	980	946	
16-05-14 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	maj (wst.)	84,5	84,1	

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

12:23 2014-05-16

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