

09:18 2014-05-19

Oczy zwrócone na decydentów

Tydzień rozpoczyna się od osłabienia amerykańskiego dolara. Nieznacznie traci on wobec większości walut G-10 oraz rynków wschodzących. Kurs EUR/USD wzrasta do 1,3715. Złoty lekko zyskuje. Kurs EUR/PLN zmniejsza do 4,1880, a USD/PLN do 3,0540.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dzisiejszy kalendarz makro nie obfituje w zbyt wiele danych. W związku z tym uwaga rynku może skierować się na wystąpienia członków EBC: Weidmanna, Merscha oraz Coeure. Dwaj pierwsi wystąpią we Frankfurcie, a trzeci w Paryżu. Inwestorzy wsłuchiwać będą się w ich ewentualne słowa dotyczące polityki monetarnej ECB i potencjalnego jej luzowania w czerwcu. Rynek wydaje się obecnie dyskontować coś więcej niż tylko obniżkę stóp, referencyjnej oraz depozytowej. Na dziś zaplanowana jest też konferencja w Dallas, dotycząca roli Rezerwy Federalnej. Wystąpią podczas niej szef FED z San Francisco John Williams oraz szef FED z Dallas Richard Fischer. Ich słowa również mogą wpłynąć na kurs EUR/USD. O 9:30 poznamy stopę bezrobocia ze Szwecji. Konsensus zakłada jej spadek z 8,6 proc. do 8,5 proc. W nocy opublikowane zostały dane dotyczące zamówień maszyn w Japonii. Okazały się one bardzo pozytywnym zaskoczeniem. Przyrost w ujęciu rocznym wyniósł aż 16,1 proc. wobec oczekiwań na poziomie 4,3 proc. Należy pamiętać, że były to dane za marzec, a zamówienia maszyn są wskaźnikiem wyprzedzającym dla przyszłych wydatków inwestycyjnych.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3717	0,20
USD/JPY	101,43	0,08
GBP/USD	1,6825	0,08
AUD/USD	0,9352	-0,11
NZD/USD	0,8638	0,13
USD/CAD	1,0859	0,04
USD/CHF	0,8908	0,24

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2220	0,03
EUR/GBP	0,8153	-0,13
EUR/JPY	139,1300	-0,12
EUR/AUD	1,4668	-0,29

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1855	0,13
USD/PLN	3,051	0,33
CHF/PLN	3,4252	0,11
GBP/PLN	5,1335	0,25
EUR/HUF	304,44	0,19
USD/HUF	221,94	0,38
EUR/CZK	27,4520	0,01
USD/CZK	20,0125	0,20

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,0916	0,34
USD/RUB	34,7475	0,02
USD/ZAR	10,3421	0,12
USD/KRW	1022,06	0,21
USD/TWD	30,1350	0,08
USD/MXN	12,9034	0,00
USD/BRL	2,2148	0,22

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1877,9	0,37
NIKKEI 225	14006,4	-0,64
DAX	9629,10	-0,28
WIG20	2392,75	-0,01

09:18 2014-05-19

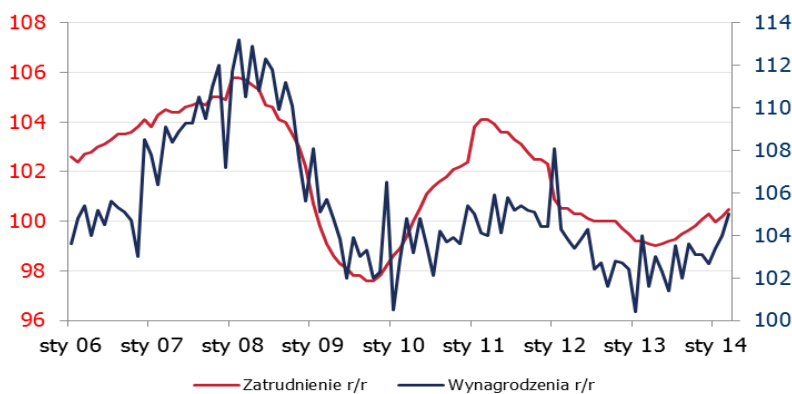


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Zatrudnienie rośnie coraz szybciej

Prognozujemy przyspieszenie wzrostu zatrudnienia do 0,7 proc. w ujęciu rocznym oraz nieznacznie spowolnienie dynamiki przyrostu wynagrodzeń do 4,4 proc. r/r. Coraz wyższe odczyty dynamiki zatrudnienia wpisują się w panujące od kilku miesięcy na rynku pracy tendencje. Duża ilość środków przeznaczanych na aktywizację zawodową powoduje mocny spadek stopy bezrobocia oraz trwały wzrost zatrudnienia. Pobudzenie to widać szczególnie wyraźnie na dynamikach miesięcznych, które od połowy zeszłego roku utrzymują się powyżej zera. Wynagrodzenia są zmienną nieznacznie opóźnioną w czasie względem zatrudnienia, dlatego ostatnie miesiące sugerują, że podtrzymana zostanie dotychczasowa, umiarkowanie wysoka dynamika. Nieznaczne spowolnienie wzrostu jest pochodną zmniejszonego nakładu pracy związanego z okresem świątecznym.



Rys. 3. Polska: zatrudnienie i wynagrodzenia

Źródło: GUS

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	652,86	0,12
Indeks CRB	305,92	-0,37
Ropa WTI	102,56	0,53
Ropa Brent	110,20	0,41
Miedź LME	6860,00	-0,36
Miedź Comex	317,85	1,00
Złoto spot	1296,68	0,24
Srebro spot	19,50	0,66

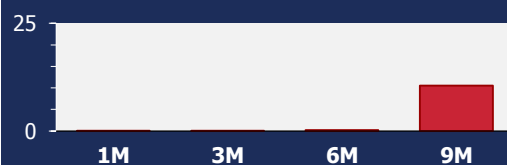
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,62	0,26	0,15
3M	2,72	0,32	0,23
6M	2,74	0,41	0,33
9M	2,77	0,50	0,55
12M	2,80	0,59	0,53

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,51	-0,15
WLK. BRYTANIA	2,57	-0,16
NIEMCY	1,33	-0,13
FRANCJA	1,78	-0,14
HISZPANIA	2,94	0,01
WŁOCHY	3,05	0,07

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

09:18 2014-05-19

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-05-19 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	kwiecień	8,50	8,60	
2014-05-19 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	kwiecień	0,10	0,10	
2014-05-19 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	kwiecień	0,80	0,50	
2014-05-19 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	kwiecień	-0,80	4,20	
2014-05-19 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	kwiecień	4,00	4,80	

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

09:18 2014-05-19

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