

09:27 2014-05-20

Odwrót od obligacji krajów PIIGS

EUR/USD po wcześniejszych silnych spadkach, od połowy ubiegłego tygodnia porusza się w trendzie bocznym. Wczorajsza zmienność wyniosła 35 pipsów. Złoty pozostaje stabilny. Kurs EUR/PLN wynosi około 4,19, a USD/PLN 3,06.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Na rynku widoczny jest wyraźny odwrót od obligacji krajów PIIGS. Bardzo silny wzrost ich wartości w tym roku wydaje się wyhamowywać w tym miesiącu. Od ubiegłej środy rentowności włoskich obligacji 10-letnich poszybowały w górę o niemal 25 pb Hiszpańskie 10-latki poszły w górę o prawie 15 pb Portugalskie osiągnęły dołek nieco wcześniej bo 8 maja, a obecnie znajdują się ponad 40 pb powyżej niego. Greckie 10-latki są już 80 pb powyżej tegorocznego dołka. Najmniejszy wzrost odnotowały irlandzkie 10-latki, które poszły w górę o niecałe 10 pb. Najważniejszym wydarzeniem w dzisiejszym kalendarzy makro jest publikacja dotycząca inflacji w Wielkiej Brytanii. Będą to dane za kwiecień. Konsensus zakłada odczyt CPI na poziomie 1,7 proc. r/r oraz 0,3 proc. m/m. O godz. 10:00 poznamy PKB Norwegii w I kwartale 2014. Oczekiwania wynoszą 1,0 proc. w ujęciu kwartalnym. Dolar australijski stracił w nocy wobec wszystkich walut z grupy G10. W większość przypadków było to około 0,5 proc. Ta deprecjacja wywołana została opublikowanymi zapiskami z posiedzenia RBA, choć były one utrzymane w podobnym do oświadczenia z 9 maja tonie. Wpływ na spadek wartości AUD miało też wystąpienie Guya Debelle, który starał się osłabiać dolara australijskiego poprzez słowną interwencję.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3694	-0,11
USD/JPY	101,43	0,06
GBP/USD	1,6818	-0,01
AUD/USD	0,9274	-0,60
NZD/USD	0,8586	-0,43
USD/CAD	1,0879	0,00
USD/CHF	0,8936	-0,15

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2237	-0,04
EUR/GBP	0,8143	0,10
EUR/JPY	138,9000	0,17
EUR/AUD	1,4766	-0,49

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1898	0,01
USD/PLN	3,060	-0,10
CHF/PLN	3,4239	0,04
GBP/PLN	5,1454	-0,09
EUR/HUF	304,98	-0,07
USD/HUF	222,71	-0,18
EUR/CZK	27,4730	0,00
USD/CZK	20,0620	-0,11

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1012	-0,09
USD/RUB	34,6342	-0,21
USD/ZAR	10,4184	-0,55
USD/KRW	1025,38	-0,32
USD/TWD	30,1440	0,06
USD/MXN	12,9146	-0,10
USD/BRL	2,2069	0,36

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1885,1	0,38
NIKKEI 225	14075,3	0,49
DAX	9662,96	0,04
WIG20	2406,87	0,28

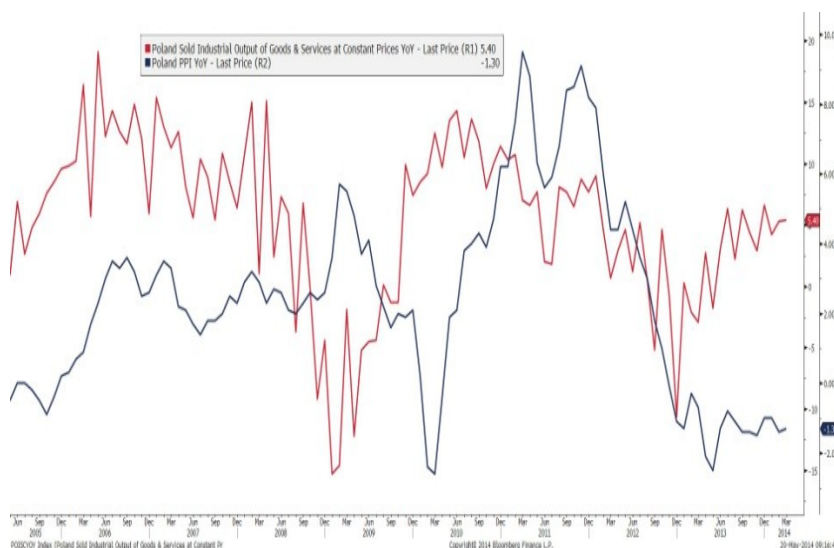
09:27 2014-05-20



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN
Źródło: TMS Direct

Polska: produkcja utrzyma się na ścieżce wzrostu

Wzrost produkcji będzie utrzymywał się na podobnym poziomie – szacujemy, że w kwietniu wzrosła ona o 5,1 proc. r/r. Badania ankietowe GUS wskazują na mocny wzrost subindeksu bieżącej produkcji, jednak warto zwrócić uwagę, że w kwietniu występuje dość istotny efekt sezonowy w tych badaniach. Prognoza zakładająca niewielkie wyhamowanie wzrostu produkcji jest wspierana przez niższą wartość indeksu PMI, który w kwietniu spadł o 1,9 pkt.



Rys. 3. Polska: produkcja przemysłowa i PPI
Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	653,80	0,15
Indeks CRB	306,83	0,30
Ropa WTI	102,72	0,11
Ropa Brent	109,51	0,13
Miedź LME	6925,00	0,95
Miedź Comex	316,95	0,08
Złoto spot	1292,10	-0,07
Srebro spot	19,36	0,00

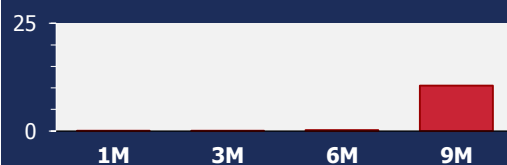
Indeks S&P GSCI



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	0,32
9M	2,77	0,50	0,55
12M	2,80	0,59	0,53

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,54	-0,07
WLK. BRYTANIA	2,61	-0,08
NIEMCY	1,35	-0,07
FRANCJA	1,82	-0,06
HISZPANIA	2,99	0,09
WŁOCHY	3,14	0,20

09:27 2014-05-20

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-05-20 08:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	kwiecień	0,00	-0,30	-0,10
2014-05-20 08:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	kwiecień	-0,90	-0,90	-0,90
2014-05-20 10:00	NO	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw.	1,00	-0,20	
2014-05-20 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	kwiecień	1,80	1,60	
2014-05-20 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	kwiecień	1,70	1,60	
2014-05-20 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	kwiecień	0,70	0,50	
2014-05-20 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwiecień	-2,60	9,40	
2014-05-20 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwiecień	5,10	5,40	
2014-05-20 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	kwiecień	0,00	-0,20	
2014-05-20 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	kwiecień	-0,70	-1,30	

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

09:27 2014-05-20

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