

Protokół zaneguje ton Yellen

Średnioterminowy szczyt w notowaniach eurodolara został ustanowiony minimalnie poniżej psychologicznego poziomu 1,40. Jednak w ostatnich dniach, po silnym spadku z pierwszej części maja, kurs EUR/USD utknął w wąskim przedziale wokół poziomu 1,37.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Bieżący poziom wyprzedania rynku (wskaźnik RSI dla interwału dziennego wynosi 37 pkt.) pozostawia pole do spadku w kierunku ważnego wsparcia pod postacią 200 – sesyjnej średniej kroczącej (1,3630). Ewentualne korekcyjne odbicia powinny być naszym zdaniem wygaszane poniżej bariery 1,38. Złoty pozostaje stabilny. Wraz z pogłębieniem spadków EUR/USD oczekujemy wzrostu USD/PLN. Warto odnotować, że kurs EUR/PLN przybiera wartości zgodne z naszymi szacunkami wartości godzinowej. Dziś większą zmienność mogą wywołać przede wszystkim protokoły z ostatnich posiedzeń Banku Anglii i FOMC. W pierwszym przypadku jego znaczenie maleje jednak, ponieważ ostatnio został opublikowany Raport Inflacyjny. Choć sama decyzja FOMC nie stała się impulsem do wzrostu aktywności inwestorów, to w przypadku minutes z posiedzenia Fed zainteresowanie powinno być znacznie większe. Po pierwsze posiedzenia nie wieńczyła konferencja prasowa, po drugie w ostatnich tygodniach Janet Yellen wielokrotnie wypowiadała się w bardzo łagodnym tonie, a rentowności długu są niskie. Dlatego też istnieje znacznie większe prawdopodobieństwo, że treść dokumentu zawierająca bardziej wyważoną ocenę kondycji gospodarki, wesprze dolara.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3716	0,13
USD/JPY	100,94	0,36
GBP/USD	1,6846	0,05
AUD/USD	0,9236	-0,08
NZD/USD	0,8571	-0,02
USD/CAD	1,0902	0,06
USD/CHF	0,8903	0,24

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2211	0,10
EUR/GBP	0,8142	-0,08
EUR/JPY	138,4400	0,22
EUR/AUD	1,4851	-0,21

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1882	0,00
USD/PLN	3,054	0,14
CHF/PLN	3,4299	-0,10
GBP/PLN	5,1443	0,09
EUR/HUF	305,24	-0,12
USD/HUF	222,55	0,01
EUR/CZK	27,4720	0,02
USD/CZK	20,0296	0,16

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1146	-0,09
USD/RUB	34,4903	0,11
USD/ZAR	10,4701	-0,19
USD/KRW	1026,97	-0,15
USD/TWD	30,1460	0,05
USD/MXN	12,9272	-0,15
USD/BRL	2,2160	-0,41

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1872,8	-0,65
NIKKEI 225	14042,2	-0,24
DAX	9639,08	-0,21
WIG20	2410,16	0,42

09:06 2014-05-21

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-05-21 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	marzec		13,90	
2014-05-21 10:30	GB	Protokół z posiedzenia MPC				
2014-05-21 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	kwiecień	5,4	4,2	
2014-05-21 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	maj (16)		3,6	
2014-05-21 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	maj (wst.)	-8,3	-8,6	
2014-05-21 20:00	US	Protokół z posiedzenia FOMC				

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

09:06 2014-05-21

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