

08:51 2014-05-22

Dane PMI w centrum uwagi

Wczoraj w notowaniach EUR/USD można było zaobserwować podwyższoną zmienność. Po osiągnięciu maksimum na poziomie 1,3720 kurs osunął się w okolice 1,3635. Obecnie znajduje się w okolicach 1,3670. USD/PLN spada do poziomu 3,05, a EUR/PLN do 4,17.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Opublikowany wczoraj protokół z posiedzenia FED nie wywołał bardzo dużego poruszenia. Co prawda w jego wyniku dolar nieco się osłabił, jednak nie był to bardzo znaczący ruch. W protokole podkreślana jest rola rynku pracy. Według FED zastój na nim wywołany jest niskim wzrostem płac. FED nie jest jeszcze gotowy na sprecyzowanie swoich przyszłych danych, więc uwaga inwestorów w najbliższym czasie skupiona będzie na działaniach EBC. W nocy poznaliśmy wstępny odczyt PMI dla chińskiego przemysłu. Okazał się on pozytywnym zaskoczeniem, gdyż wyniósł 49,7 pkt. wobec konsensusu na poziomie 48,1 pkt. Jest to najwyższy odczyt od grudnia 2013. Poprawę widać w nowych zamówieniach oraz produkcji. Wywołało to spore wzrosty na azjatyckich parkietach. Nikkei zyskał w nocy ponad 2 proc. Na wartości stracił za to japoński jen, co może wskazywać na spadek awersji do ryzyka. Głównymi dzisiejszymi wydarzeniami będą publikacje wstępnych odczytów PMI dla krajów strefy euro za maj w godz. 10:00-11:00. Konsensus zakłada minimalny spadek niemal wszystkich wskaźników. Taki rozwój sytuacji sugeruje także znany już odczyt indeksu ZEW. Spadł on w maju do 33,1 pkt. z 43,2 pkt. w kwietniu. Może to nieco osłabić euro. O 10:30 na rynek napłyną także dane na temat PKB z Wielkiej Brytanii. Będzie to drugi odczyt za 1 kwartał. Pierwszy wyniósł 3,1 proc. Na godz. 13:00 zaplanowana jest publikacja decyzji na temat stóp procentowych w Turcji. Konsensus rynkowy zakłada pozostawienie kosztu pieniądza na niezmienionym poziomie.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3675	0,04
USD/JPY	101,65	0,35
GBP/USD	1,6887	0,33
AUD/USD	0,9265	-0,02
NZD/USD	0,8582	0,12
USD/CAD	1,0910	0,01
USD/CHF	0,8940	0,06

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2226	0,02
EUR/GBP	0,8098	0,30
EUR/JPY	139,0000	0,30
EUR/AUD	1,4759	-0,06

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1722	-0,02
USD/PLN	3,051	0,03
CHF/PLN	3,4127	-0,02
GBP/PLN	5,1520	-0,30
EUR/HUF	303,01	0,08
USD/HUF	221,59	0,11
EUR/CZK	27,4590	0,02
USD/CZK	20,0803	0,06

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,0936	0,27
USD/RUB	34,2788	0,06
USD/ZAR	10,3784	0,41
USD/KRW	1024,24	-0,15
USD/TWD	30,1270	-0,09
USD/MXN	12,9121	0,02
USD/BRL	2,2074	-0,41

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1872,8	-0,65
NIKKEI 225	14042,2	-0,24
DAX	9670,18	0,32
WIG20	2414,89	0,20

08:51 2014-05-22

USA: odbicie na rynku nieruchomości

Motywy powracającym w ostatnich wystąpieniach Janet Yellen jest zaniepokojenie kondycją rynku nieruchomości. Sprzedaż domów na rynku wtórnym przed rokiem załamała się i od tego czasu pozostaje anemiczna. Źródeł takiego stanu rzeczy należy doszukiwać się w kombinacji trzech czynników. Pierwszym, wiodącym z nich jest ubiegłoroczny wzrost rentowności obligacji, który przy okazji wywindował także oprocentowanie kredytów hipotecznych. Drugi to mniejsza dostępność na rynku wtórnym, a trzeci to wybitnie niesprzyjające aktywności w tej sferze gospodarki warunki pogodowe w miesiącach zimowych. Normalizacja pogody sprzyja ożywieniu, podobnie jak wyraźne obniżenie się kosztu kredytu, które dokonało się w ostatnich miesiącach. Dobrą wróżbą jest również indeks odzwierciedlający liczbę podpisanych umów kupna. Wzrósł on w marcu po raz pierwszy od dziewięciu miesięcy i zarazem najsilniej od 2011 roku. Podobną ścieżką powinna podążać zatem liczba domów na rynku wtórnym, która zmieniała właściciela.

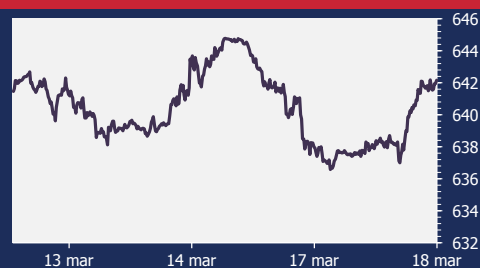


Rys. 2. USA: rynek nieruchomości

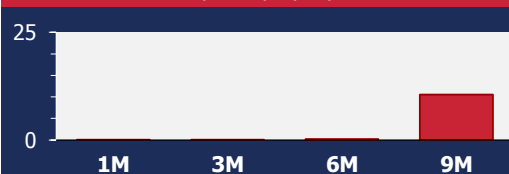
Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	654,04	0,04
Indeks CRB	306,92	0,03
Ropa WTI	103,14	0,79
Ropa Brent	110,05	0,33
Miedź LME	6885,00	-0,58
Miedź Comex	311,20	-1,05
Złoto spot	1293,27	-0,09
Srebro spot	19,44	0,08

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	2,56	-0,02
WLK. BRYTANIA	2,65	0,05
NIEMCY	1,43	0,05
FRANCJA	1,85	0,04
HISZPANIA	3,02	0,18
WŁOCHY	3,21	0,29

08:51 2014-05-22

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-05-22 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (wst.)	50,40	50,40	
2014-05-22 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (wst.)	54,00	54,10	
2014-05-22 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (wst.)	54,50	54,70	
2014-05-22 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	maj (wst.)	53,90	54,00	
2014-05-22 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (wst.)	53,20	53,40	
2014-05-22 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (wst.)	53,00	53,10	
2014-05-22 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (wst.)	3,10	3,10	
2014-05-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	marzec	0,30	0,50	
2014-05-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	marzec	0,30	0,60	
2014-05-22 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	maj (17)	310,00	297,00	
2014-05-22 14:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	kwiecień	0,00	0,20	
2014-05-22 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (wst.)	55,50	55,40	
2014-05-22 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	kwiecień	0,40	0,80	
2014-05-22 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	kwiecień	2,18	-0,22	
2014-05-22 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	kwiecień	4,69	4,59	
2014-05-22 17:00	US	Indeks Kansas Fed (pkt.)	maj	7,00	7,00	

08:51 2014-05-22

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