

09:24 2014-05-23

**EUR/USD w kierunku minimów**

Eurodolar może zejść dziś poniżej śródogodzinowego minimum, co oznaczałoby osiągnięcie najniższego poziomu od połowy lutego. Może to także doprowadzić do zejścia poniżej 200-dniowej średniej ruchomej, po raz pierwszy od ponad 8 miesięcy.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

EUR/USD po wczorajszej publikacji danych PMI zdołał dotrzeć w okolice poziomu 1,3690, jednak w kolejnych godzinach zanotował dość wyraźny spadek. Dotarł w rejon 1,3650, ale nie zdołał wydostać się poza śródogodzinową zmienność. Obecnie utrzymuje się w okolicach tego poziomu. Wczoraj umacniał się także polski złoty. Obecnie kurs USD/PLN wynosi około 3,05, a EUR/PLN oscyluje wokół poziomu 4,16. Amerykańskie indeksy zmierzają w kierunku nowych historycznych szczytów. S&P 500 znajduje się już jedynie 10 pkt. poniżej rekordowego poziomu. Na godz. 16:00 zaplanowano kolejny w tym tygodniu ważny odczyt dotyczący rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych. Jeżeli odchyli się on dość wyraźnie w którąś ze stron, to może nadać ton notowaniom EUR/USD w ostatnich godzinach tego tygodnia. Wiele wskazuje jednak na to, że odczyt będzie bliski konsensusowi. Wczorajsze dane na temat sprzedaży nieruchomości na rynku wtórnym za kwiecień były nieznacznie odchylone od konsensusu, więc podobnie powinno być na rynku pierwotnym. Oczekiwania zakładają sprzedaż na poziomie 425 tys. wobec ubiegłomiesięcznej wartości, która ukształtowała się na poziomie 384 tys. W związku z niezbyt bogatym kalendarzem inwestorzy mogą z większą uwagą przyjrzeć się publikacji inflacji w Kanadzie, której publikacja zaplanowana jest na 14:30. Ma ona wynieść 2,0 proc. r/r, co oznaczałoby spadek o 0,5 pkt. proc. wobec odczytu za marzec.

**Rynki w pigułce****Waluty G-10**

|         | kurs   | zm. % |
|---------|--------|-------|
| EUR/USD | 1,3650 | -0,06 |
| USD/JPY | 101,69 | 0,03  |
| GBP/USD | 1,6868 | 0,01  |
| AUD/USD | 0,9238 | 0,15  |
| NZD/USD | 0,8562 | -0,04 |
| USD/CAD | 1,0897 | -0,03 |
| USD/CHF | 0,8946 | -0,08 |

**Indeks dolarowy**

|         |          |       |
|---------|----------|-------|
| EUR/CHF | 1,2212   | -0,02 |
| EUR/GBP | 0,8092   | 0,06  |
| EUR/JPY | 138,8000 | 0,08  |
| EUR/AUD | 1,4776   | 0,21  |

**Waluty regionu**

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| EUR/PLN | 4,1590  | 0,00  |
| USD/PLN | 3,047   | -0,05 |
| CHF/PLN | 3,4060  | 0,02  |
| GBP/PLN | 5,1398  | -0,05 |
| EUR/HUF | 303,26  | -0,06 |
| USD/HUF | 222,18  | -0,13 |
| EUR/CZK | 27,4460 | 0,01  |
| USD/CZK | 20,1076 | -0,03 |

**Waluty emerging markets**

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| USD/TRY | 2,0837  | -0,05 |
| USD/RUB | 34,2909 | 0,19  |
| USD/ZAR | 10,3412 | -0,14 |
| USD/KRW | 1024,75 | -0,05 |
| USD/TWD | 30,1040 | 0,14  |
| USD/MXN | 12,8819 | -0,02 |
| USD/BRL | 2,2160  | -0,39 |

**Indeksy giełdowe**

|            | zamknięcie | zm. % |
|------------|------------|-------|
| S&P 500    | 1892,5     | 0,24  |
| NIKKEI 225 | 14462,2    | 0,87  |
| DAX        | 9720,91    | 0,24  |
| WIG20      | 2468,85    | 0,18  |

09:24 2014-05-23

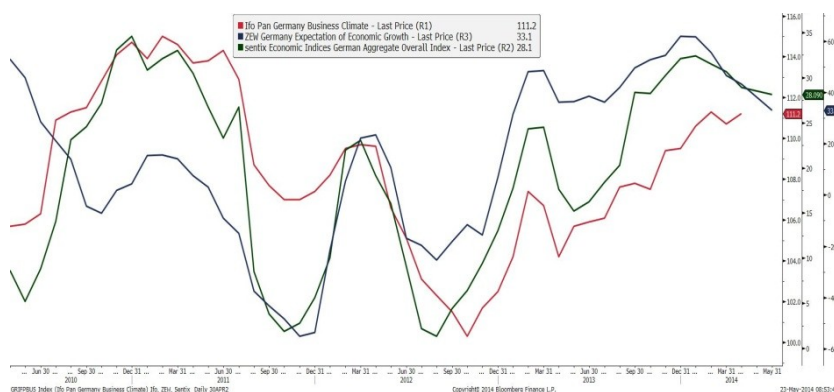


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

### Niemcy: Ifo pogłębi dywergencję

Na 10:00 zaplanowany jest kolejny odczyt z niemieckiej gospodarki. Opublikowany zostanie ostatni z indeksów obrazujących nastroje przedsiębiorców, czyli Ifo. Prognozowane jest pogłębienie dywergencji pomiędzy oceną sytuacji bieżącej i przyszłej. Indeks zbiorczy według konsensusu ma spaść z 111,2 pkt. do 110,9 pkt. W kontekście słabego odczytu ZEW-u oraz mieszanych danych PMI jest to jak najbardziej możliwe. Jeżeli tak się stanie, to może to przyczynić się do osłabienia euro. O godz. 8:00 poznaliśmy finalny odczyt niemieckiego PKB. Był on zgodny z konsensem i wyniósł 2,5 proc. r/r. W kontekście niedawnych słabych odczytów ze strefy euro rozwój gospodarki niemieckiej wydaje się kluczowy. Ostatni zbiorczy PKB dla całego wspólnego obszaru walutowego pokazał, że przyzwoity wynik należy w dużej mierze zawdzięczać wzrostowi gospodarczemu u naszych wschodnich sąsiadów.



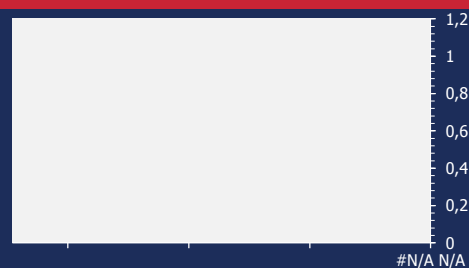
Rys. 3. Niemcy: Ifo, ZEW i Sentix

Źródło: Bloomberg

### Rynek surowcowy

|                | zamknięcie | zm. % |
|----------------|------------|-------|
| Indeks SP GSCI | 657,17     | -0,18 |
| Indeks CRB     | 307,63     | -0,07 |
| Ropa WTI       | 103,87     | 0,13  |
| Ropa Brent     | 110,44     | 0,07  |
| Miedź LME      | 6875,00    | 0,64  |
| Miedź Comex    | 315,75     | 0,49  |
| Złoto spot     | 1294,83    | 0,06  |
| Srebro spot    | 19,52      | 0,06  |

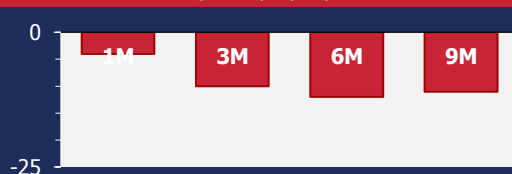
### Indeks S&P GSCI



### 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  | 0,58    | 0,53      |

### Wycena przyszłych



### OBLIGACJE 10Y



|               | rentowność | zm. 5D |
|---------------|------------|--------|
| USA           | 2,54       | 0,02   |
| WLK. BRYTANIA | 2,65       | 0,09   |
| NIEMCY        | 1,41       | 0,08   |
| FRANCJA       | 1,81       | 0,03   |
| HISZPANIA     | 3,02       | 0,07   |
| WŁOCHY        | 3,22       | 0,16   |

09:24 2014-05-23

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

| Data             | Kraj | Wydarzenie                        | Okres        | Prognoza | Poprzednio | Odczyt |
|------------------|------|-----------------------------------|--------------|----------|------------|--------|
| 2014-05-23 08:00 | DE   | Dynamika PKB r/r (%)              | I kw. (ost.) | 2,50     | 2,50       | 2,50   |
| 2014-05-23 08:00 | DE   | Dynamika PKB kw./kw. (%)          | I kw. (ost.) | 0,80     | 0,80       | 0,80   |
| 2014-05-23 10:00 | DE   | Indeks Ifo (pkt.)                 | maj          | 110,90   | 111,20     |        |
| 2014-05-23 10:00 | DE   | Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.) | maj          | 115,40   | 115,30     |        |
| 2014-05-23 10:00 | DE   | Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)   | maj          | 106,50   | 107,30     |        |
| 2014-05-23 10:00 | IT   | Sprzedaż detaliczna r/r (%)       | marzec       | -1,00    | -1,00      |        |
| 2014-05-23 14:30 | CA   | Inflacja CPI r/r (%)              | kwiecień     | 2,00     | 1,50       |        |
| 2014-05-23 14:30 | CA   | Inflacja bazowa r/r (%)           | kwiecień     | 1,40     | 1,30       |        |
| 2014-05-23 16:00 | US   | Sprzedaż nowych domów m/m (%)     | kwiecień     | 10,70    | -14,50     |        |
| 2014-05-23 16:00 | US   | Sprzedaż nowych domów (tys.)      | kwiecień     | 425,00   | 384,00     |        |

09:24 2014-05-23

## 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](mailto:da@tms.pl)

+48 22 276 62 43

|                        |                  |              |                                            |
|------------------------|------------------|--------------|--------------------------------------------|
| Kierownik Departamentu | Bartosz Sawicki  | +48603307161 | <a href="mailto:bs@tms.pl">bs@tms.pl</a>   |
| Analitik               | Szymon Zajkowski | -            | <a href="mailto:sz@tms.pl">sz@tms.pl</a>   |
| Młodszy Analitik       | Marcin Pietrzak  | -            | <a href="mailto:mpi@tms.pl">mpi@tms.pl</a> |
| Młodszy Analitik       | Błażej Kiermasz  | -            | <a href="mailto:bk@tms.pl">bk@tms.pl</a>   |

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