

09:21 2014-05-26

Europejskie giełdy zyskują po wyborach

Kurs EUR/USD znajduje się na poziomie około 1,3625, który jest bardzo zbliżony do piątkowego zamknięcia. Pary złotowe pozostają stabilne. USD/PLN oscylują wokół poziomu 3,05, a EUR/PLN 4,1550.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Najsilniejsze wzrosty w Europie zaobserwować można na mediolańskim indeksie FTSE MIB, który zyskuje dziś ponad 2 proc. W piątek S&P i DAX osiągnęły swoje historyczne szczyty w cenach zamknięcia. Niemiecki indeks kontynuuje od rana ruch wzrostowy, na fali dobrych wyników wyborów do Parlamentu Europejskiego. Co prawda w ich wyniku na znaczeniu zyskały partie eurosceptyczne, jednak władza została utrzymana w ręku eurooptymistów. Wydaje się, że przez kilka dni mogą jeszcze pobrzmiwać echa tych wyborów, jednak nie będzie to trwało zbyt długo, ze względu na zbliżające się posiedzenie EBC, które z pewnością przykuje uwagę rynków. Dziś zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i Wielkiej Brytanii rynki będą zamknięte ze względu na dni wolne od pracy w tamtych krajach. W związku z bardzo ubogim kalendarzem makroekonomicznym, wydarzeniem które może przykuć uwagę inwestorów będzie zaplanowane na 10:00 wystąpienie prezesa EBC Mario Dragiego.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3623	-0,03
USD/JPY	101,96	0,04
GBP/USD	1,6840	0,04
AUD/USD	0,9241	0,09
NZD/USD	0,8540	-0,12
USD/CAD	1,0861	0,00
USD/CHF	0,8966	-0,07

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2213	-0,02
EUR/GBP	0,8090	0,08
EUR/JPY	138,9000	0,06
EUR/AUD	1,4742	0,12

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1544	-0,06
USD/PLN	3,050	-0,10
CHF/PLN	3,4015	-0,04
GBP/PLN	5,1355	-0,15
EUR/HUF	302,28	-0,03
USD/HUF	221,89	-0,08
EUR/CZK	27,4180	0,03
USD/CZK	20,1266	0,00

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,0856	-0,27
USD/RUB	34,0632	0,25
USD/ZAR	10,3222	-0,25
USD/KRW	1023,95	0,08
USD/TWD	30,1020	0,14
USD/MXN	12,8597	-0,03
USD/BRL	2,2233	-0,33

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1900,5	0,42
NIKKEI 225	14602,5	0,97
DAX	9768,01	0,48
WIG20	2477,90	0,50

09:21 2014-05-26



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Kontynuacja poprawy na rynku pracy

Ostatnie dane za ten miesiąc będą odzwierciedlać postępującą poprawę. Szacujemy, że stopa bezrobocia spadnie do 13,1 proc., a po odsezonowaniu osiągnie najniższy od dwóch lat poziom 12,5 proc. Do spadku stopy przyczynia się wzmożona aktywizacja osób bezrobotnych oraz poprawa w strefie realnej (wzrost zamówień). Planowane zmiany działalności urzędów pracy spowodują znaczniejszy spadek bezrobocia rejestrowanego, które przybliży się do tego z BAEL. Naszym zdaniem sprzedaż detaliczna wzrośnie o 9,0 proc. r/r, czyli najmocniej od marca 2012 r. jednak podobnie jak w tamtym przypadku wpływ na wzrost mają święta, które jednorazowo zwiększają dynamikę r/r., co oznacza, że w przyszłym miesiącu tempo sprzedaży będzie niższe.



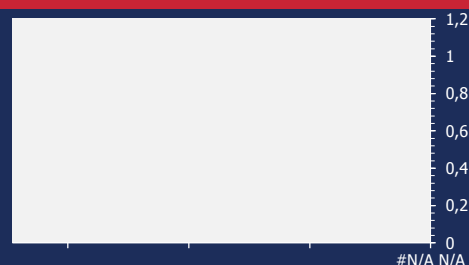
Rys. 3. Polska: stopa bezrobocia

Źródło: GUS, obliczenia własne

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	658,41	0,19
Indeks CRB	308,26	0,21
Ropa WTI	104,00	-0,34
Ropa Brent	109,91	-0,57
Miedź LME	6918,75	0,64
Miedź Comex	318,80	0,65
Złoto spot	1293,03	0,03
Srebro spot	19,44	-0,09

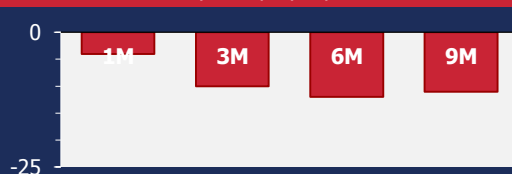
Indeks S&P GSCI



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	0,49	0,55
12M	2,80	0,58	0,54

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,53	-0,01
WLK. BRYTANIA	2,64	0,07
NIEMCY	1,42	0,07
FRANCJA	1,81	0,00
HISZPANIA	2,92	-0,09
WŁOCHY	3,03	-0,11

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

09:21 2014-05-26

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-05-26 00:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	kwiecień	634,00	920,36	534,12
2014-05-26 08:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	czerwiec	8,50	8,50	8,50
2014-05-26 09:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień		5,08	
2014-05-26 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwiecień	2,90	12,50	
2014-05-26 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień	9,00	3,10	
2014-05-26 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	kwiecień	12,90	13,50	

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

09:21 2014-05-26

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