

Indeksy na historycznych maksimach

Na rynkach finansowych dominuje umiarkowanie pozytywny sentyment. Dobrze widać to na światowych giełdach. Główne indeksy kolejną sesję zakończyły nad kreską. Co więcej m. in. S&P 500 oraz DAX notowania zamknęły na najwyższym poziomie w historii (odpowiednio 1911 i 9940 pkt).



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Giełdom po dwóch stronach Atlantyku „paliwa” dodają stosunkowo dobre dane makro z USA (wczoraj pozytywnie zaskoczyły zamówienia na środki trwałe) oraz perspektywa poluzowania polityki pieniężnej przez ECB. Odnosnie tej drugiej kwestii pewnych wskazówek mogą udzielić dzisiejsze dane z Eurolandu – podaż pieniądza M3 oraz dynamika kredytu za kwiecień (10:00). Dynamika podaży pieniądza od końca 2012 roku wyraźnie maleje, a w marcu plasując się na poziomie 1,1 proc. wypadła zaledwie 0,1 pkt. proc. powyżej trzyletniego minimum. Co więcej od prawie dwóch lat utrzymuje się ujemna dynamika kredytu dla przedsiębiorstw niefinansowych, a dla gospodarstw domowych oscyluje wokół zera. Oprócz pobudzenia inflacji, wzmocnienie mechanizmów transmisji pieniądza do realnej gospodarki, a co za tym idzie pobudzenie aktywności małych i średnich przedsiębiorstw, wydaje się jednym z priorytetów ECB. Dlatego też w przyszłym tygodniu na posiedzeniu ECB może zdecydować się na wprowadzenie narzędzi nakierowanych właśnie na tę kwestię. Oprócz danych makro, dziś również uwagę powinno przykuć wystąpienie vice prezesa ECB Vitora Constancio (15:00).

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3627	-0,04
USD/JPY	101,86	0,13
GBP/USD	1,6766	-0,26
AUD/USD	0,9243	-0,14
NZD/USD	0,8508	-0,67
USD/CAD	1,0861	-0,01
USD/CHF	0,8972	-0,03

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2226	0,02
EUR/GBP	0,8128	-0,22
EUR/JPY	138,8000	0,17
EUR/AUD	1,4742	-0,11

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1687	-0,14
USD/PLN	3,059	-0,17
CHF/PLN	3,4099	-0,14
GBP/PLN	5,1292	0,07
EUR/HUF	304,54	-0,32
USD/HUF	223,48	-0,37
EUR/CZK	27,4290	-0,04
USD/CZK	20,1292	-0,07

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1105	-0,47
USD/RUB	34,5065	-0,32
USD/ZAR	10,5106	-0,59
USD/KRW	1021,55	0,16
USD/TWD	30,0920	0,09
USD/MXN	12,8854	-0,23
USD/BRL	2,2377	-0,59

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1911,9	0,60
NIKKEI 225	14671,0	0,24
DAX	9940,82	0,49
WIG20	2470,62	0,26

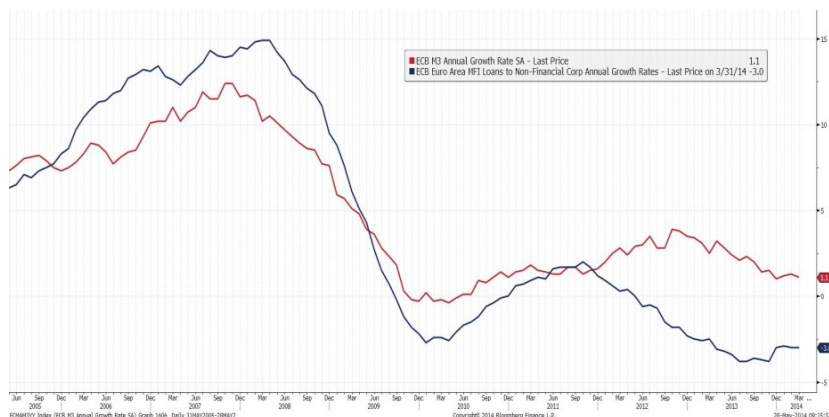
09:20 2014-05-28



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Zmienność na rynku walutowym pozostaje jednak ograniczona. Kurs EUR/USD od początku tygodnia stabilizuje się przy 1,3650. Złoty lekko traci na wartości, kurs EUR/PLN obecnie wzrasta do 4,1650, a USD/PLN do 3,0550. Uważamy, że utrzymująca się perspektywa złagodzenia polityki pieniężnej przez ECB utrzymuje presję na osłabienie wspólnej waluty. Dlatego też korekcyjne wzrosty kursu EUR/USD postrzegamy jako dobre okazje do zajmowania krótkich pozycji. Uważamy również, że w najbliższych tygodniach wraz ze spadkami eurodolara, rósł będzie kurs USD/PLN. Z kolei EUR/PLN powinien pozostać stabilny w okolicach obecnych poziomów. Czynnikiem ryzyka pozostaje jednak nierozwiązana sytuacja na Ukrainie. Zaognienie konfliktu prawdopodobnie skutkowałoby odpływem zagranicznego kapitału z naszego regionu, a co za tym idzie osłabieniem złotego.



Rys. 3. Dynamika podaży M3 oraz kredytu do przedsiębiorstw niefinansowych

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	655,44	-0,45
Indeks CRB	306,62	-0,53
Ropa WTI	104,26	0,14
Ropa Brent	110,33	0,28
Miedź LME	6934,00	0,22
Miedź Comex	317,85	0,03
Złoto spot	1265,01	0,00
Srebro spot	19,13	0,27

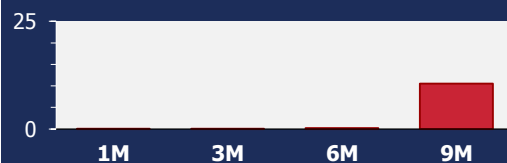
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,62	0,26	0,15
3M	2,72	0,32	0,23
6M	2,74	0,40	0,32
9M	2,77	0,49	0,55
12M	2,80	0,58	0,54

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,50	-0,04
WLK. BRYTANIA	2,60	-0,03
NIEMCY	1,37	-0,05
FRANCJA	1,76	-0,08
HISZPANIA	2,87	-0,15
WŁOCHY	2,98	-0,23

09:20 2014-05-28

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
28-05-14 7:45	CH	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw.	0,6	0,2	
28-05-14 7:45	CH	Dynamika PKB r/r (%)	I kw.	1,9	1,7	
28-05-14 9:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	maj	6,6	6,7	
28-05-14 10:00	EZ	Podaż pieniądza M3 (%)	kwiecień	1,1	1,1	
28-05-14 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	maj (ost.)	-7,1	-7,1	
28-05-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	maj (23)		0,9	

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

09:20 2014-05-28

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

+48225297638

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