

Euro pozostanie pod presją

Silne spadki sprzed weekendu doprowadziły kurs EUR/USD do najniższego poziomu od miesiąca - 1,3745. Przed rozpoczęciem sesji europejskiej notowania stabilizują się tuż powyżej tego poziomu. Przy poziomach z piątkowego popołudnia pozostają również notowania par złotych. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,18, a USD/PLN na 3,0350.



Rys. 1. Wykres 4-godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dzisiaj kalendarz danych makro dla rynków bazowych jest w zasadzie pusty. Uwagę natomiast powinny przykuć wystąpienia publiczne członków władz monetarnych. Z Eurolandu przemawiać będą m. in. Vitor Constancio i Ewald Nowotny (09:00). Będą oni mieli szansę odnieść się do ubiegłotygodniowej zapowiedzi Mario Draghiego poluzowania polityki pieniężnej na czerwcowym posiedzeniu. Władze monetarne Eurolandu dłużej nie były w stanie tolerować niskiej inflacji i silnego euro. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami w ubiegłym tygodniu nie zdecydowały się jednak na kolejne załagodzenie polityki. Jednocześnie zapowiedziały nieuchronność takiego kroku na czerwcowym posiedzeniu, jeśli tylko zrewidowane projekcje makroekonomiczne nie wykażą realności powrotu inflacji w horyzoncie prognozy. Biorąc pod uwagę obecne tendencje cenowe i siłę oddziaływania kształtujących je wskaźników (przede wszystkim skalę umocnienia euro od 2012 roku i fatalną kondycję rynku pracy) oraz to, że swoje oczekiwania odnośnie do ścieżki inflacyjnej obniżyła w ostatnich dniach Komisja Europejska, taki scenariusz wydaje się bardzo prawdopodobny.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3773	0,05
USD/JPY	101,89	-0,06
GBP/USD	1,6880	0,03
AUD/USD	0,9367	0,02
NZD/USD	0,8630	0,17
USD/CAD	1,0899	0,01
USD/CHF	0,8860	-0,02

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2203	-0,06
EUR/GBP	0,8159	-0,02
EUR/JPY	140,3200	-0,11
EUR/AUD	1,4703	-0,03

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1765	0,05
USD/PLN	3,033	0,11
CHF/PLN	3,4225	0,11
GBP/PLN	5,1188	0,08
EUR/HUF	303,71	0,03
USD/HUF	220,51	0,09
EUR/CZK	27,3810	0,03
USD/CZK	19,8810	0,08

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,0754	0,00
USD/RUB	35,1888	0,00
USD/ZAR	10,3473	-0,07
USD/KRW	1024,50	0,00
USD/TWD	30,1450	0,00
USD/MXN	12,9498	-0,03
USD/BRL	2,2128	0,10

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1878,5	0,15
NIKKEI 225	14156,7	-0,30
DAX	9581,45	-0,27
WIG20	2387,81	-0,67

08:54 2014-05-12



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

ECB naszym zdaniem w pierwszej kolejności sięgnie po obniżki stóp. Będą one co prawda symboliczne, ale jednocześnie symetryczne, co sprawi, że stopa depozytowa zostanie zredukowana poniżej zera. Konsekwencje zastosowania tego narzędzia dla rynku pieniężnego są oczywiste i zarazem jednoznacznie negatywne dla wspólnej waluty. W rezultacie trudno oczekiwać, że euro w najbliższych tygodniach będzie w stanie powrócić do aprecjacji. Do krótkoterminowego odbicia przyczynić się mogą co prawda czwartkowe dane: wstępny odczyt dynamiki PKB w I kwartale oraz ostateczna wartość wskaźników inflacyjnych za kwiecień. W obu przypadkach zdecydowanie bardziej prawdopodobne jest to, że publikacje przybiorą wartości wyższe niż zakłada rynkowy konsensus. Uważamy jednak, że Mario Draghi na konferencji prasowej wieńczącej majowe posiedzenie ECB zakończył okres siły euro.



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	647,30	-0,35
Indeks CRB	304,57	-0,52
Ropa WTI	100,13	0,14
Ropa Brent	108,26	0,34
Miedź LME	6745,00	0,24
Miedź Comex	311,45	1,02
Złoto spot	1289,12	0,02
Srebro spot	19,27	0,53

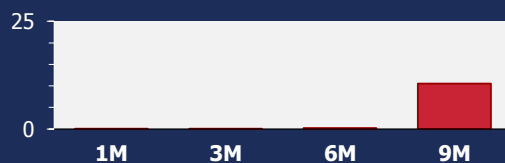
Indeks S&P GSCI



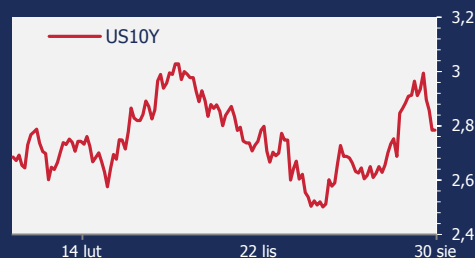
Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,62	0,27	0,15
3M	2,72	0,34	0,22
6M	2,75	0,43	0,32
9M	2,77	0,52	0,55
12M	2,80	0,61	0,54

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,63	0,03
WLK. BRYTANIA	2,69	0,04
NIEMCY	1,47	0,01
FRANCJA	1,91	-0,03
HISZPANIA	2,91	-0,07
WŁOCHY	2,95	-0,09

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

08:54 2014-05-12

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-05-12 01:50	JP	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld JPY)	marzec	347,70	612,70	116,40
2014-05-12 01:50	JP	Bilans handlu zagranicznego (mld JPY)	marzec	-1125,30	-533,40	-1133,60
2014-05-12 09:00	CZ	Inflacja CPI r/r (%)	kwiecień	0,30	0,20	
2014-05-12 09:15	CH	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	marzec	1,90	1,00	

08:54 2014-05-12

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 nim 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