

Dane w cieniu czwartku

Dzisiaj poznamy wiele figur makroekonomicznych. Mogą mieć one jednak dość ograniczony wpływ, ze względu na fakt, że rynek wydaje się oczekiwać na czwartkowe posiedzenie EBC oraz dane z amerykańskiego rynku pracy.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Eurodolar zbliżył się w nocy do poziomu 1,37, jednak od rana nieco zniżkuje. EUR/PLN znajduje się nieco poniżej 4,16, a USD/PLN zwyżkuje w kierunku 3,04. Dziś pierwszy dzień miesiąca, więc warto zwrócić uwagę na lipcowe sezonowości. Jest to bardzo dobry miesiąc dla polskiego złotego. EUR/PLN zniżkował w 7 z ostatnich 10 przypadków, średnio o 2,3 proc. USD/PLN spadał 8 na 10 razy, a przeciętna wyniosła -2,8 proc. Lipiec sprzyja także walutom surowcowym. Okazuje się, że zarówno dolar australijski, nowozelandzki, kanadyjski oraz korona norweska zyskują na wartości w siódmym miesiącu roku. Między godz. 9 a 10 poznamy finalne odczyty PMI dla przemysłu w całej strefie euro. Wydaje się, że niemiecki odczyt może zostać zrewidowany w dół. Wskazują na to spadki czerwcowych wartości indeksów ZEW i Ifo. Szczególnie ten drugi może posłużyć jako zwiastun dla PMI, ze względu na zbliżoną grupę ankietową. O godz. 16:00 opublikowany zostanie przemysłowy indeks ISM. Miejmy nadzieję, że tym razem obejdzie się bez perturbacji, których można było doświadczyć w ubiegłym miesiącu. Wtedy to odczyt rewidowany był aż dwa razy, wywołując spore zamieszanie na rynkach. Tym razem konsensus zakłada wartość 55,8 pkt., co oznacza lekki wzrost wobec poprzedniego miesiąca. Wydaj się jednak, że publikowana wartość może przewyższyć oczekiwania. Niezbyt okazałe PMI ze strefy euro w połączeniu z dobrym odczytem przemysłowego ISM mogą przyczynić się do zniżek EUR/USD. Nie powinien być to jednak bardzo gwałtowny ruch, ze względu na oczekiwania inwestorów na ważniejsze, czwartkowe wydarzenia.

Rynki w pigułce

Waluty G-10

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3690	-0,01
USD/JPY	101,49	0,00
GBP/USD	1,7102	-0,11
AUD/USD	0,9457	-0,28
NZD/USD	0,8760	-0,49
USD/CAD	1,0672	-0,16
USD/CHF	0,8871	0,01

Indeks dolarowy



EUR/CHF	1,2144	0,01
EUR/GBP	0,8004	-0,11
EUR/JPY	138,9300	-0,01
EUR/AUD	1,4476	-0,30

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1563	-0,04
USD/PLN	3,036	-0,05
CHF/PLN	3,4227	-0,07
GBP/PLN	5,1924	0,03
EUR/HUF	309,67	-0,02
USD/HUF	226,20	-0,04
EUR/CZK	27,4380	-0,01
USD/CZK	20,0430	-0,01

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1192	-0,02
USD/RUB	34,2178	-0,48
USD/ZAR	10,6243	0,00
USD/KRW	1011,62	0,17
USD/TWD	29,8870	0,22
USD/MXN	12,9719	-0,16
USD/BRL	2,2143	0,14

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1961,0	0,19
NIKKEI 225	15162,1	0,44
DAX	9882,88	0,69
WIG20	2412,16	0,52

09:31 2014-07-01



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

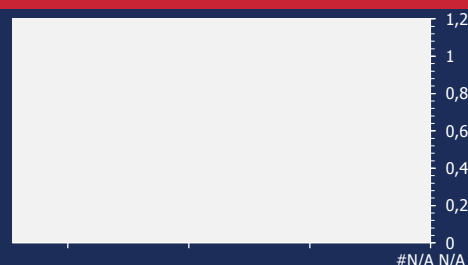
Ważne dane ze strefy azjatyckiej

Dziś w nocy poznaliśmy kilka ważnych informacji z azjatyckiej strefy czasowej. Bank Japonii opublikował raport Tankan za II kwartał 2014. Zarówno indeks przemysłowy, jak i pozaprzemysłowy dla dużych przedsiębiorstw spadły po raz pierwszy od 6 kwartałów, ale wciąż pozostają one dodatnie. Pojawiła się jednak także pozytywna informacja o CAPEX-ie. Zamiary inwestycyjne znalazły się na najwyższym poziomie od 7 lat. Szalę przeważały jednak negatywne informacje, ponieważ jen zaczął wyraźnie tracić na wartości. Pozytywnie wpłynęło to jednak na giełdy. Indeks Nikkei 225 zyskał w ciągu sesji ponad 1 proc. Kolejną ważną nocną figurą makroekonomiczną był przemysłowy PMI z Chin. Wskaźnik rządowy znalazł się na poziomie 51,0 pkt., co było zgodne z oczekiwaniami rynku. Figura publikowana przez HSBC została nieznacznie, bo jedynie o 0,1 pkt., zrewidowana w dół w stosunku do wstępnego odczytu. Już nad ranem opublikowana została decyzja Banku Australii w sprawie stóp procentowych, a także komunikat RBA. Zgodnie z oczekiwaniami koszt pieniądza został utrzymany na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa wynosi nadal 2,5 proc. Według komunikatu inflacja ma pozostać w okolicach celu przez najbliższe dwa lata. Choć wydaje się, że komunikat RBA jest dość gołębi, to dolar australijski się umacnia, co może sugerować, że rynek oczekiwał jeszcze łagodniejszego tonu.

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	663,44	-0,10
Indeks CRB	310,82	-0,38
Ropa WTI	105,17	-0,54
Ropa Brent	112,65	-0,57
Miedź LME	6945,00	-0,14
Miedź Comex	316,50	-0,09
Złoto spot	1313,97	-0,17
Srebro spot	20,87	-0,47

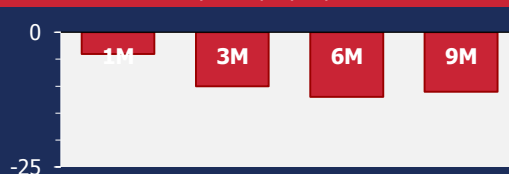
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,61	0,10	0,15
3M	2,68	0,21	0,23
6M	2,69	0,30	0,33
9M	2,72	0,39	0,55
12M	2,74	0,49	0,55

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,54	-0,10
WLK. BRYTANIA	2,68	-0,10
NIEMCY	1,26	-0,07
FRANCJA	1,71	-0,08
HISZPANIA	2,67	-0,05
WŁOCHY	2,85	-0,08

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

09:31 2014-07-01

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-07-01 03:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	51,00	50,80	51,00
2014-07-01 06:30	AU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	2,50	2,50	2,50
2014-07-01 08:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	53,80	54,10	54,80
2014-07-01 09:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	50,00	49,80	49,60
2014-07-01 09:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	52,30	52,50	
2014-07-01 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	47,80	47,80	
2014-07-01 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	52,40	52,40	
2014-07-01 09:55	DE	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	6,70	6,70	
2014-07-01 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	51,90	51,90	
2014-07-01 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	czerwiec	56,80	57,00	
2014-07-01 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	57,70	57,50	
2014-07-01 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	55,70	55,40	

09:31 2014-07-01

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