

09:12 2014-07-04

Dzień odpoczynku

Dzisiaj wypada Święto Niepodległości w Stanach Zjednoczonych. Oznacza to, że amerykańskie giełdy będą dzisiaj zamknięte, co powinno przyczynić się do obniżenia zmienności i do pewnego stopnia także płynności.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Po tak bogatym w wydarzenia natury makroekonomicznej dniu jak wczoraj, dzisiaj nie należy spodziewać się gwałtownych ruchów na rynkach finansowych. W godzinach nocnych eurodolar zniżkował z poziomu 1,3610 do 1,3600. Polski złoty pozostaje stabilny. EUR/PLN znajduje się nieco powyżej 4,15, natomiast USD/PLN oscyluje wokół 3,0450. O 8:00 poznaliśmy dane z Niemiec. Zamówienia w przemyśle wzrosły w maju o 5,5 proc. r/r, co oznacza spadek wobec poprzedniego miesiąca o 0,5 pkt. proc. Walutą, która najbardziej traciła wczoraj na wartości była korona szwedzka. W wyniku niespodziewanej obniżki o aż 50 pb. (rynek oczekiwał 25 pb.) stóp procentowych przez Riksbank SEK uległa deprecjacji o średnio około 1,5 proc. wobec najważniejszych walut. Wczorajsze połączenie kluczowych wydarzeń, czyli raportu z amerykańskiego rynku pracy oraz posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego, co prawda podniosło nieco zmienność na rynku walutowym, jednak w porównaniu do ruchów sprzed jeszcze kilkunastu miesięcy trudno jest mówić o silnej reakcji. Kurs EUR/USD spadł bowiem o zaledwie pół centa, do poziomu 1,36.

Rynki w pigułce

Waluty G-10

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3602	-0,01
USD/JPY	102,07	-0,16
GBP/USD	1,7158	-0,08
AUD/USD	0,9353	-0,77
NZD/USD	0,8733	-0,17
USD/CAD	1,0643	0,06
USD/CHF	0,8938	-0,05

Indeks dolarowy



EUR/CHF	1,2157	-0,03
EUR/GBP	0,7928	-0,06
EUR/JPY	138,8400	-0,14
EUR/AUD	1,4544	-0,77

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1432	-0,22
USD/PLN	3,046	-0,24
CHF/PLN	3,4082	-0,20
GBP/PLN	5,2261	-0,16
EUR/HUF	310,37	-0,04
USD/HUF	228,17	-0,03
EUR/CZK	27,4470	0,00
USD/CZK	20,1776	-0,02

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1284	-0,24
USD/RUB	34,3189	0,29
USD/ZAR	10,7315	-0,27
USD/KRW	1008,88	0,06
USD/TWD	29,8740	-0,02
USD/MXN	12,9731	0,04
USD/BRL	2,2107	-0,98

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1974,6	0,07
NIKKEI 225	15348,3	-0,14
DAX	9930,63	0,20
WIG20	2387,49	0,27

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

09:12 2014-07-04



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Spadkowe argumenty dla eurodolara

W czerwcu w sektorze pozarolniczym USA przybyło 288 tys. nowych miejsc pracy. Tym samym ubiegły miesiąc był już piątym z rzędu, kiedy to liczba etatów wzrosła powyżej 200 tys. – ostatni raz taka seria miała miejsce piętnaście lat temu. Stopa bezrobocia spadła natomiast do 6,1 proc. Wczorajsze dane utwierdzają nas w przekonaniu, że w kolejnych miesiącach dolar amerykański zyskiwał będzie na wartości. Poprawiająca się kondycja gospodarki przekłada się bowiem na perspektywę nieprzerwanego zmniejszania wartości QE3 oraz podwyżki stóp w przyszłym roku. Zgodnie z oczekiwaniami posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego nie przyniosło żadnych zmian w polityce pieniężnej. W trakcie konferencji prasowej prezes Mario Draghi powtórzył, że stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie przez dłuższy czas oraz, że Bank jest gotów podjąć dodatkowe działania by zapobiec zbyt długiemu okresowi niskiej inflacji. Uważamy, że prowadzona przez ECB łagodna polityka przekładać będzie się na stopniowe osłabienie wspólnej waluty. Wczoraj euro straciło również wobec złotego. Kurs EUR/PLN zniżkował do 4,1350.



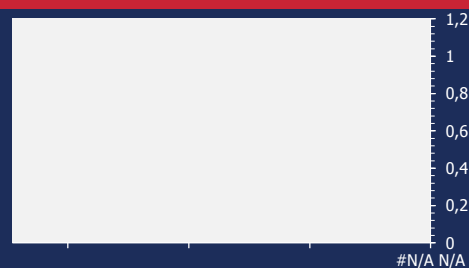
Rys. 3. USA: zmiana zatrudnienia NFP i ADP

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	654,56	-0,48
Indeks CRB	307,14	-0,09
Ropa WTI	104,15	-0,32
Ropa Brent	110,79	-0,40
Miedź LME	7125,00	1,50
Miedź Comex	326,00	-0,15
Złoto spot	1321,22	-0,43
Srebro spot	21,02	-0,65

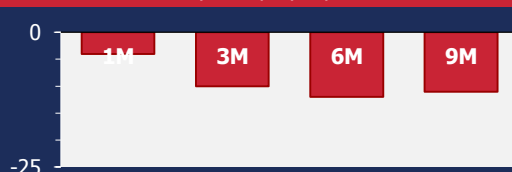
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,61	0,10	0,16
3M	2,68	0,21	0,23
6M	2,69	0,30	0,33
9M	2,72	0,40	0,55
12M	2,74	0,49	0,55

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,64	0,10
WLK. BRYTANIA	2,76	0,12
NIEMCY	1,29	0,05
FRANCJA	1,71	0,08
HISZPANIA	2,66	0,09
WŁOCHY	2,83	0,08

09:12 2014-07-04

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-07-04 08:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	maj	6,00	6,30	5,50
2014-07-04 08:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	maj	-1,10	3,10	-1,70
2014-07-04 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj	3,10	6,00	-0,60
2014-07-04 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj (wst.)	11,00	10,10	9,60
2014-07-04 09:30	SE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj	3,00	0,63	

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

09:12 2014-07-04

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.
MIĘDŹ LME	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIĘDŹ 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 odpowiedniej ostatniej kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR 3M - ST. ECB	Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową ECB.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica 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	Różnica 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