

**Rynek pod wpływem NFP**

Ze względu na Święto Niepodległości w Stanach Zjednoczonych zmienność na rynkach finansowych w piątek była bardzo ograniczona. EUR/USD poruszał się w przedziale 1,3580 – 1,36. Złoty pozostaje stabilny i należy spodziewać się utrzymania obecnego przedziału wahań w notowaniach EUR/PLN. Ze względu na brak ważnych wydarzeń niska aktywność inwestorów zostanie podtrzymana również dziś, a decyzje inwestorów pozostaną pod wpływem informacji z rynku pracy USA.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD  
Źródło: TMS Direct

Bezrobocie jest na najniższym pułapie od 2006 roku, a liczba etatów przyrasta z siłą i trwałością nienotowaną w XXI wieku. Władze Fed na pewno z zadowoleniem przyjmują taki stan rzeczy, ale umocnienie dolara do większości walut, które obserwowaliśmy w ubiegłym tygodniu należy w znacznym stopniu przypisać łagodnej retoryce poszczególnych banków centralnych (RBA, ECB, Riksbank). Postępująca poprawa kondycji rynku pracy USA sprzyja normalizacji polityki Fed, ale zaostrzenie retoryki (i w konsekwencji przyspieszenie umocnienia dolara) wywoła dopiero wzrost dynamiki wynagrodzeń, który implikować będzie pojawienie się presji popytowej na ceny. Mimo to uważamy, że w pokłosiu ubiegłotygodniowych danych dolar pozostanie silny do euro, korony szwedzkiej i jena, których banki centralne utrzymują najłagodniejszy kształt polityki monetarnej w przestrzeni G10. W tym tygodniu kolejnych wskazówek odnośnie do przyszłości polityki Rezerwy Federalnej udzieli protokół z ostatniego posiedzenia FOMC i seria wystąpień przedstawicieli Komitetu.

**Rynki w pigułce**

**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3579	-0,13
USD/JPY	102,09	-0,05
GBP/USD	1,7153	-0,08
AUD/USD	0,9356	-0,10
NZD/USD	0,8726	-0,17
USD/CAD	1,0657	-0,04
USD/CHF	0,8957	-0,19

**Indeks dolarowy**



EUR/CHF	1,2163	-0,06
EUR/GBP	0,7917	0,04
EUR/JPY	138,6300	0,08
EUR/AUD	1,4514	0,02

**Waluty regionu**

EUR/PLN	4,1479	-0,04
USD/PLN	3,055	-0,12
CHF/PLN	3,4101	0,07
GBP/PLN	5,2395	-0,04
EUR/HUF	310,22	0,06
USD/HUF	228,45	-0,07
EUR/CZK	27,4420	0,01
USD/CZK	20,2083	-0,11

**Waluty emerging markets**

USD/TRY	2,1348	-0,07
USD/RUB	34,5800	-0,32
USD/ZAR	10,7684	-0,12
USD/KRW	1010,57	-0,17
USD/TWD	29,9090	-0,04
USD/MXN	12,9772	-0,01
USD/BRL	2,2138	-0,14

**Indeksy giełdowe**

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1985,4	0,55
NIKKEI 225	15379,4	-0,37
DAX	10009,08	-0,20
WIG20	2363,00	-0,53

08:30 2014-07-07

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-07-07 07:45	CH	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	2,90	3,00	2,90
2014-07-07 08:00	DE	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj	3,80	1,80	1,30
2014-07-07 08:00	DE	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj	0,20	0,20	-1,80
2014-07-07 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	czerwiec	445,00	444351,25	
2014-07-07 09:00	CZ	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj	5,60	7,70	
2014-07-07 10:30	EZ	Indeks Sentix (pkt.)	lipiec	7,70	8,46	
2014-07-07 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	czerwiec		102731,20	
2014-07-07 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	czerwiec		48,20	

cadjpyc

## 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 TED SPREAD	Wycena przy wykorzystaniu 3-miesięcznej stawki WIBOR i odpowiednio $px\_last$ kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica między notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową ECB.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica między 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 między 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](mailto:da@tms.pl)

+48 22 276 62 43

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	+48603307161	<a href="mailto:bs@tms.pl">bs@tms.pl</a>
Analitik	Szymon Zajkowski	-	<a href="mailto:sz@tms.pl">sz@tms.pl</a>
Młodszy Analitik	Marcin Pietrzak	-	<a href="mailto:mpi@tms.pl">mpi@tms.pl</a>
Młodszy Analitik	Błażej Kiermasz	-	<a href="mailto:bk@tms.pl">bk@tms.pl</a>

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