

FED nie zaskakuje

Eurodolar w reakcji na wczorajsze zapiski z posiedzenia Fed zwyżkował z 1,3620 do 1,3650. Może to sugerować, że miały one nieco gołębi wydźwięk. Stało się tak głównie ze względu na dość jastrzębie oczekiwania niektórych inwestorów związane z ostatnimi bardzo dobrymi danymi z rynku pracy.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Fed zasugerował, że zakończy program QE3 w październiku, cięciem wartości skupu aktywów o 15 miliardów dolarów. Jest to pierwszy przypadek, kiedy Rezerwa Federalna wskazuje dokładną datę zakończenia programu luzowania ilościowego. Strategie wyjścia z ultraluznej polityki monetarnej były ponownie dyskutowana, jednak bardziej szczegółowe informacje mają zostać ogłoszone po najbliższych posiedzeniach. W komunikacie można doszukać się także kilku proponowanych zmian w komunikacji z rynkiem. Najważniejszym jest chyba proponowane ustalenie przedziału dla stopy rezerwy Federalnej, a nie pojedynczej wielkości liczbowej, jak było to do tej pory. W związku z proponowanymi zmianami nieco uwagi może przykuć dzisiejsze wystąpienie vice prezydenta Fed Stanleya Fischera. Będzie ono miało miejsce o 22:30 czasu polskiego. Wczorajsze zwyżki eurodolara zwiększają prawdopodobieństwo wyrysowania formacji odwróconej głowy z ramionami na interwale dziennym.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3635	-0,04
USD/JPY	101,50	0,15
GBP/USD	1,7134	-0,12
AUD/USD	0,9374	-0,45
NZD/USD	0,8820	-0,05
USD/CAD	1,0658	-0,07
USD/CHF	0,8911	0,00

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2150	0,04
EUR/GBP	0,7958	-0,07
EUR/JPY	138,3900	0,19
EUR/AUD	1,4545	-0,39

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1307	-0,14
USD/PLN	3,030	-0,19
CHF/PLN	3,4001	-0,19
GBP/PLN	5,1909	-0,08
EUR/HUF	310,34	-0,20
USD/HUF	227,60	-0,24
EUR/CZK	27,4270	0,01
USD/CZK	20,1161	-0,04

Waluty emerging markets

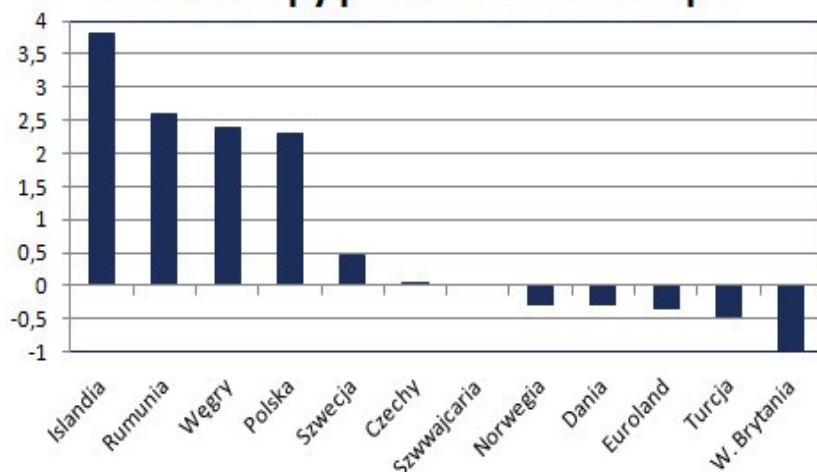
USD/TRY	2,1206	-0,29
USD/RUB	33,9495	0,14
USD/ZAR	10,7167	-0,49
USD/KRW	1013,45	-0,12
USD/TWD	29,9080	0,10
USD/MXN	12,9730	-0,08
USD/BRL	2,2128	0,03

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1972,8	0,46
NIKKEI 225	15216,5	-0,56
DAX	9787,64	-0,21
WIG20	2346,43	0,13

09:48 2014-07-10

Realne stopy procentowe w Europie



Rys. 2. Realne stopy procentowe w Europie
Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

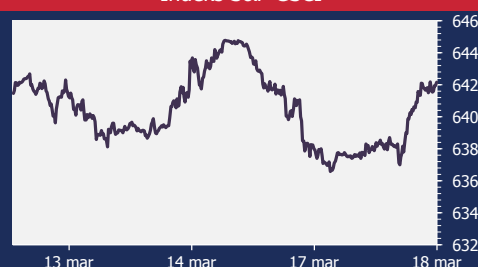
BoE nie zmieni stóp

Dziś poznamy także decyzje Banku Anglii dotyczącą stóp procentowych. Porównanie realnych stóp procentowych wskazuje, że BoE prowadzi najluźniejszą politykę pieniężną w Europie. To z kolei dodatkowo nakłada presję na decydentów by podnieśli koszt pieniądza. Wątpliwe jednak by stało się to już w tym miesiącu., jednak prawdopodobieństwo takiego ruchu będzie rosnąć z miesiąca na miesiąc. Uważamy, że pierwsza podwyżka możliwa jest jeszcze w tym roku. W ostatnich miesiącach jednak rozbieżne perspektywy dla polityk pieniężnych Europejskiego Banku Centralnego oraz Banku Anglii wpłynęły na umocnienie funta wobec euro do poziomu nienotowanego od prawie dwóch lat. Co więcej wraz z nabierającą tempa brytyjską gospodarką oraz pozostającą w stagnacji strefą euro tendencja ta powinna się utrzymać. Perspektywę silnego funta oraz zbliżającej się podwyżki stóp potwierdził również ostatni raport Międzynarodowego Funduszu Walutowego. MFW przewiduje bowiem, że Wielka Brytania będzie najszybciej rozwijającą się gospodarką w Europie w 2014 roku. Uważamy, że w kolejnych miesiącach funt ma największy potencjał do aprecjacji wobec walut gospodarek gdzie utrzymują się odmienne perspektywy dla polityki pieniężnej, jak EUR czy SEK.

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	638,60	-0,82
Indeks CRB	301,19	-0,74
Ropa WTI	101,78	-0,50
Ropa Brent	107,91	-0,34
Miedź LME	7125,00	-0,07
Miedź Comex	325,35	0,17
Złoto spot	1329,85	0,15
Srebro spot	21,19	0,32

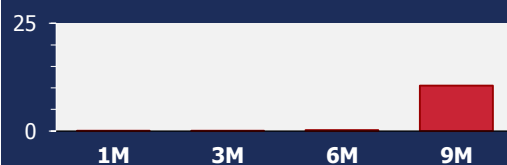
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,61	0,10	0,15
3M	2,68	0,20	0,23
6M	2,69	0,30	0,33
9M	2,72	0,39	0,55
12M	2,73	0,49	0,56

Wycena przyszłych

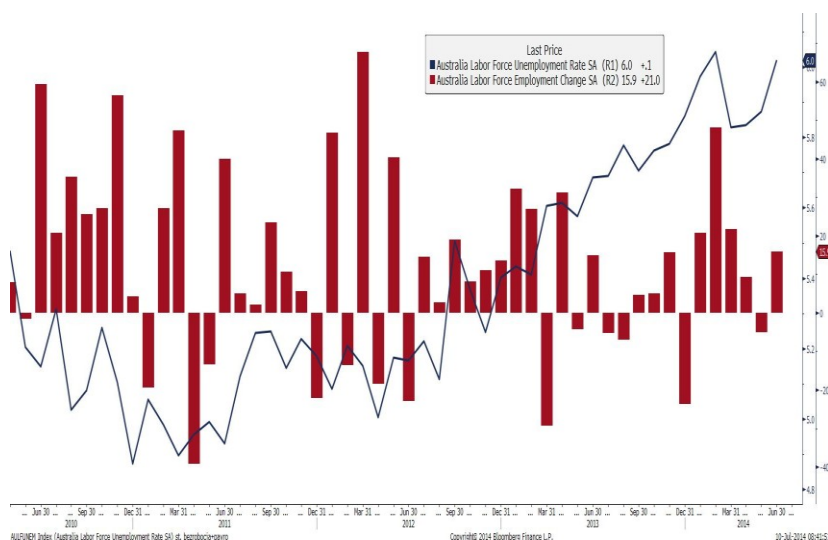


OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,55	-0,09
WLK. BRYTANIA	2,64	-0,12
NIEMCY	1,21	-0,08
FRANCJA	1,64	-0,08
HISZPANIA	2,76	0,08
WŁOCHY	2,88	0,04

09:48 2014-07-10



Rys. 3. Australia: zmiana zatrudnienia i stopa bezrobocia

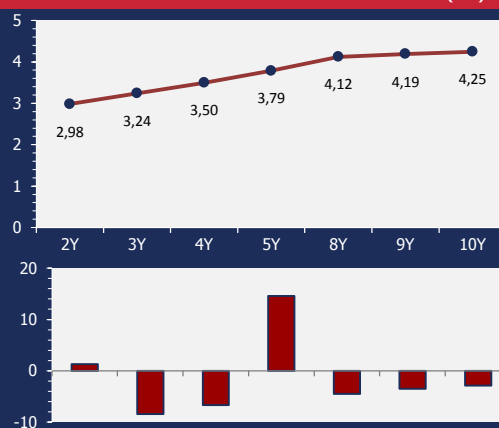
Źródło: Bloomberg

Nocne dane silnie osłabiają AUD

W nocy poznaliśmy sporo danych, które mają wpływ na notowania australijskiej waluty. O godz. 3:30 na rynek napłynęły informacje z rynku pracy. Zmiana zatrudnienia okazała się lepsza od oczekiwań i wyniosła w czerwcu 15,9 tys. Jednakże niepokoić może struktura tej figury makroekonomicznej. Za wzrost odpowiadają właściwie tylko miejsca pracy o niepełnym wymiarze czasowym, ponieważ stałych ubyło 3,8 tys. Wzrosła także stopa bezrobocia. Ukształtowała się ona na poziomie 6,0 proc. wobec oczekiwań wynoszących 5,9 proc. Dokonano także rewizji za poprzedni miesiąc z 5,8 proc. do 5,9 proc. Tym samym stopa bezrobocia znalazła się ponownie na najwyższym poziomie od dekady. Na wartości bardzo wyraźnie traci dziś dolar australijski. Kurs AUD/USD po początkowym wzroście w okolice 0,9460, bardzo szybko runął do poziomu 0,94. W godzinach porannych ponownie zaczął tracić, co zaowocowało osunięciem do poziomu 0,9370. Rentowność 10-letnich obligacji australijskich spadła do najniższego poziomu od ponad roku, wynoszącego 3,50 proc. W wyniku tych niezbyt korzystnych danych dla australijskiej gospodarki nasilają się spekulacje dotyczące potencjalnej obniżki stóp procentowych przez RBA.

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

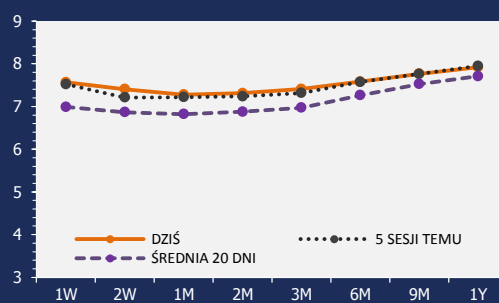
	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	7,28	10,39	6,40
2M	7,31	10,55	6,41
3M	7,41	10,88	6,67
6M	7,58	11,48	7,05
9M	7,77	11,89	7,35
1Y	7,92	12,28	7,55

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	6,92	10,98	7,51
ODCH. %	5%	-5,4%	-14,8%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,78	2,16	2,64
USD/PLN	2,23	2,04	2,21
EUR/USD	-0,48	0,83	1,02
EUR/CHF	0,18	-2,33	-2,06
GBP/USD	-0,31	0,65	0,85
AUD/USD	-1,25	0,37	0,11
USD/JPY	-0,77	-0,69	-0,24

09:48 2014-07-10

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-07-10 00:00	CN	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	czerwiec	36,95	35,92	31,56
2014-07-10 00:00	CN	Eksport r/r (%)	czerwiec	10,20	7,00	7,20
2014-07-10 00:00	CN	Import r/r (%)	czerwiec	5,60	-1,60	5,50
2014-07-10 03:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	5,90	5,80	6,00
2014-07-10 08:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj		-2,00	-3,70
2014-07-10 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	czerwiec		0,80	0,60
2014-07-10 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec		-0,16	0,20
2014-07-10 10:00	IT	Inflacja HICP r/r (%)	maj		1,60	
2014-07-10 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec		1,80	
2014-07-10 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	0,50	0,50	
2014-07-10 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	lipiec (5)	315,00	315,00	

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

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