

Czas na techniczną korektę

W trakcie sesji azjatyckiej wspólna waluta odrobiła część strat wobec amerykańskiego dolara. Kurs EUR/USD wzrasta pod 1,3550. Od początku tygodnia złoty stopniowo traci na wartości. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,11, a USD/PLN do 3,0350.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Uważamy jednak, że ostatnie osłabienie złotego to jedynie odreagowanie wcześniejszego wzrostu wartości, a nie początek trwałej tendencji. Sądymy, że w kolejnych tygodniach polska waluta może ponownie zyskiwać na wartości, za czym w głównej mierze stać powinien napływ kapitału na rodzimy rynek długu. Uważamy bowiem, że część kapitału, który zostanie wycofany z Europejskiego Banku Centralnego po tym jak obniżył on stopę depozytową o ujemnego poziomu, ulokowana zostanie w polskich obligacjach. W kontekście eurodolara, sytuacja techniczna (m. in. dywergencja z oscylatorem RSI(14) dla interwału 1h) wskazuje, że w najbliższym czasie możemy doczekać się przedłużenia wzrostowej korekty. Najbliższy opór wyznaczają lokalne minima na 1,3585. W kolejnych tygodniach zakładamy jednak powrót do spadków wartości euro wobec dolara. Stać za tym powinna luźna polityka ECB oraz perspektywa zacieśnienia przez Fed. Dziś z danych makro największą uwagę powinny przykuć odczyty z brytyjskiego rynku pracy – stopa bezrobocia za kwiecień i wnioski o zasiłki za maj (10:30). Ponadto już po zakończeniu sesji azjatyckiej poznamy decyzję Banku Rezerw Nowej Zelandii ws. stóp procentowych (23:00).

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3536	-0,05
USD/JPY	102,33	0,02
GBP/USD	1,6760	0,04
AUD/USD	0,9380	0,05
NZD/USD	0,8547	0,25
USD/CAD	1,0902	0,04
USD/CHF	0,9000	-0,08

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2183	-0,02
EUR/GBP	0,8077	0,09
EUR/JPY	138,5100	0,07
EUR/AUD	1,4430	0,11

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1140	-0,13
USD/PLN	3,039	-0,19
CHF/PLN	3,3769	-0,12
GBP/PLN	5,0939	-0,21
EUR/HUF	305,68	-0,05
USD/HUF	225,82	-0,09
EUR/CZK	27,4440	0,01
USD/CZK	20,2745	-0,05

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,0852	-0,24
USD/RUB	34,3200	0,08
USD/ZAR	10,7534	-0,35
USD/KRW	1015,80	0,14
USD/TWD	29,9910	0,03
USD/MXN	13,0392	-0,11
USD/BRL	2,2249	0,20

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1950,8	-0,02
NIKKEI 225	15069,5	0,50
DAX	10028,80	0,20
WIG20	2499,32	0,75

09:03 2014-06-11

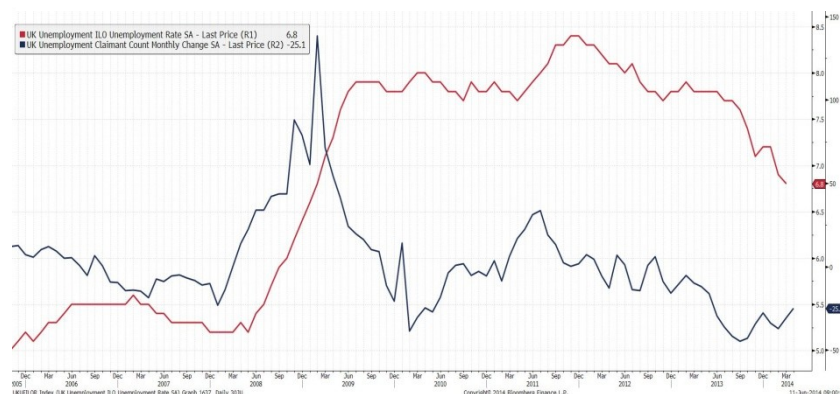


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

W. Brytania: funt pozostanie mocny

W marcu 3- miesięczna średnia dla wzrostu zatrudnienia uplasowała się na najwyższym poziomie od 1972 roku, czyli odkąd zbierane są dane. Stopa bezrobocia natomiast spadła do najniższego poziomu od pięciu lat - 6,8 proc. Konsensus odnośnie odczytu za kwiecień zakłada dalszy spadek – do 6,7 proc. Uważamy, że postępująca poprawa w danych makro z Wielkiej Brytanii przekładać będzie się na coraz większe przekonanie uczestników rynku o zbliżającej się podwyżce stóp przez Bank Anglii. To z kolei powinno umacniać funta szterlinga. Uważamy, że funt ma szansę na dalszy wzrost wartości wobec euro. Rozbieżne drogi Banku Anglii i Europejskiego Banku Centralnego powinny przekładać się na zwiększenie korzystnej dla Wielkiej Brytanii różnicy w rynkowych stopach procentowych. Najbliższe silne wsparcie na kursie EUR/GBP znajduje się ok. 100 pipsów niżej, na poziomie 0,7960.



Rys. 3. W. Brytania: stopa bezrobocia i liczba wniosków o zasiłki

Źródło: Bloomberg

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	648,05	-0,50
Indeks CRB	305,49	-0,24
Ropa WTI	104,49	0,13
Ropa Brent	109,84	0,29
Miedź LME	6675,00	0,07
Miedź Comex	306,75	0,47
Złoto spot	1261,82	0,15
Srebro spot	19,25	0,27

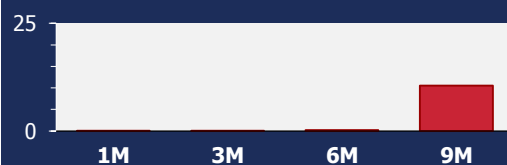
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,61	0,19	0,15
3M	2,69	0,26	0,23
6M	2,71	0,35	0,32
9M	2,73	0,44	0,55
12M	2,75	0,53	0,54

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,65	0,05
WLK. BRYTANIA	2,74	0,07
NIEMCY	1,43	0,00
FRANCJA	1,79	-0,06
HISZPANIA	2,65	-0,23
WŁOCHY	2,81	-0,21

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

09:03 2014-06-11

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
11-06-14 9:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	maj	-0,1	-0,1	
11-06-14 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	kwiecień	6,7	6,8	
11-06-14 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	maj	-25	-25,1	
11-06-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	czerwiec (6)		-3,1	
11-06-14 23:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	3,25	3	

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

09:03 2014-06-11

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 ECB.
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