

Funt znów pokazał siłę

Dziś od rana najsilniejszą walutą z grona G-10 jest brytyjski funt. Kurs GBP/USD wzrasta do najwyższego poziomu od ponad miesiąca (1,6970), a EUR/GBP spada poniżej 0,80 po raz pierwszy od listopada 2012 roku.



Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/GBP

Źródło: TMS Direct

Umocnienie funta szterlinga to pokłosie wczorajszej wypowiedzi Gubernatora BoE Marka Carneya. Zgodnie z naszymi oczekiwaniami (o czym pisaliśmy w raporcie Siła gospodarki siłą funta) Carney zasygnalizował możliwość podwyżki stóp procentowych. Powiedział on m. in., że wzrost kosztu pieniądza może nadejść wcześniej niż obecnie rynek oczekuje. Te słowa utrzymują nas w przekonaniu, że funt szterling w najbliższych tygodniach jak i miesiącach pozostanie jedną z najsilniejszych walut. Sądzimy, że cały czas dobrą parą by zagrać pod umocnienie funta jest EUR/GBP. 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 dla kursu EUR/GBP znajduje się na poziomie 0,7960. Funt zyskał również wobec złotego. Kurs GBP/PLN po raz pierwszy w tym miesiącu wzrósł powyżej 5,15. Najbliższe opory znajdują się na poziomach 5,18 oraz 5,1950. Dziś z danych makro poznamy wstępny odczyt indeksu nastrojów Uniwersytetu Michigan (15:55) oraz z rodzimej gospodarki dynamikę inflacji CPI (14:00).

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3570	0,04
USD/JPY	101,95	-0,02
GBP/USD	1,6975	0,23
AUD/USD	0,9415	0,12
NZD/USD	0,8669	1,37
USD/CAD	1,0859	0,00
USD/CHF	0,8972	0,01

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2176	-0,03
EUR/GBP	0,7995	0,18
EUR/JPY	138,3600	-0,07
EUR/AUD	1,4414	0,08

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1166	0,01
USD/PLN	3,033	0,06
CHF/PLN	3,3808	0,06
GBP/PLN	5,1491	-0,17
EUR/HUF	306,80	-0,06
USD/HUF	226,07	-0,03
EUR/CZK	27,4050	-0,01
USD/CZK	20,1950	0,03

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1156	0,10
USD/RUB	34,3625	-0,07
USD/ZAR	10,7188	0,21
USD/KRW	1017,88	-0,18
USD/TWD	29,9970	0,02
USD/MXN	13,0031	-0,09
USD/BRL	2,2312	-0,39

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1943,9	-0,35
NIKKEI 225	14973,5	-0,64
DAX	9949,81	-0,79
WIG20	2486,71	-0,03

08:59 2014-06-13

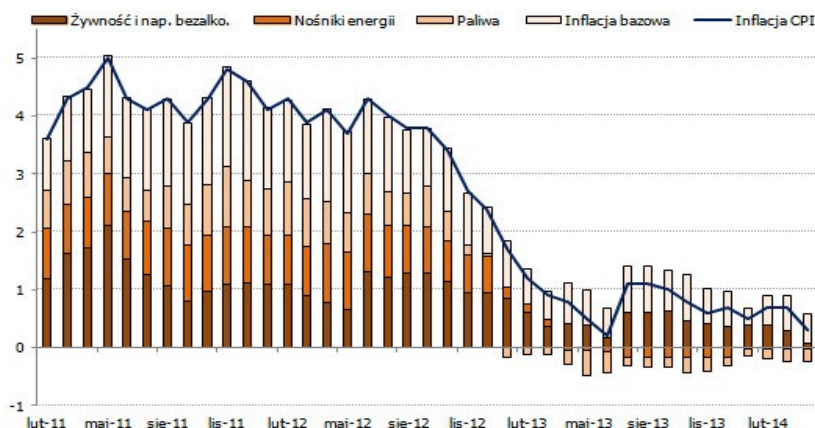


Rys. 2. Wykres dzienny GBP/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Inflacja lekko przyspieszy

Inflacja w kwietniu wzrosła o 0,3 proc. r/r, czyli o 0,3 pkt. proc. niż niż wynosił konsensus rynkowy. Prognozujemy, że w maju inflacja konsumencka wzrośnie o 0,4 proc. w ujęciu rocznym. We wzroście inflacji CPI pomoże inflacja bazowa, która naszym zdaniem wzrośnie o 0,9 proc. r/r. Stabilne pozostaną kontrybucje cen żywności i energii. Od lipca przez kwartał ceny będą spadały w ujęciu rocznym, co będzie związane z efektem bazy zeszłorocznej podwyżki cen wywozu nieczystości. Ponadto rachunek bieżący w kwietniu szacujemy na 357 mln euro (nadwyżka w handlu wyniesie 160 mln euro), a nasza prognoza wzrostu podaży pieniądza w maju wynosi 6 proc. Sądzymy, że dane z rodzimej gospodarki tradycyjnie będą miały marginalny wpływ na notowania złotego.



Rys. 3. Polska: dekompozycja inflacji CPI

Źródło: GUS, obliczenia własne

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	647,54	-0,08
Indeks CRB	305,23	-0,08
Ropa WTI	104,74	0,33
Ropa Brent	110,61	0,60
Miedź LME	6690,00	0,22
Miedź Comex	303,45	-0,20
Złoto spot	1262,18	0,09
Srebro spot	19,23	0,14

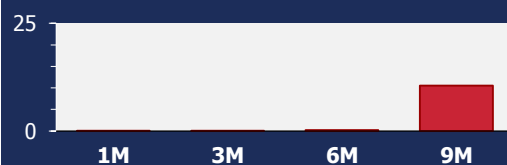
Indeks S&P GSCI



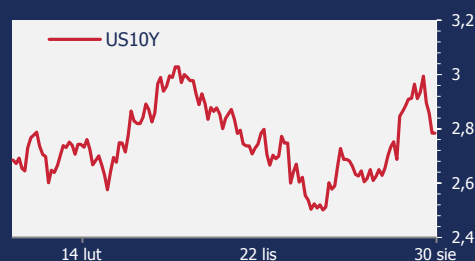
Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,60	0,19	0,15
3M	2,68	0,26	0,23
6M	2,70	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	2,60	0,07
WLK. BRYTANIA	2,72	0,06
NIEMCY	1,40	0,01
FRANCJA	1,76	-0,03
HISZPANIA	2,69	-0,17
WŁOCHY	2,81	-0,13

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

08:59 2014-06-13

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
13-06-14 6:30	JP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	kwiecień (ost.)		-2,5	
13-06-14 6:30	JP	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwiecień (ost.)		4,1	
13-06-14 7:30	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj	8,8	8,7	
13-06-14 8:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	maj (ost.)	-0,3	-0,3	
13-06-14 8:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	maj (ost.)	0,6	0,6	
13-06-14 9:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	maj	8,4	8,7	
13-06-14 10:00	CZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld CZK)	kwiecień	12	23,66	
13-06-14 14:00	PL	Podaż pieniądza M3 r/r (%)	maj	5,6	5,4	
13-06-14 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	maj	0	0	
13-06-14 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	maj	0,5	0,3	
13-06-14 14:00	PL	Saldo rachunku obrotów bieżących (mln EUR)	kwiecień	520	517	
13-06-14 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	czerwiec (wst.)	83	81,9	

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