

Ożywienie po wczorajszym marazmie

Eurodolar wczoraj o poranku zwiększył z okolic 1,36 do 1,3640, jednak obecnie znajduje się przy poziomie 1,3610. Od rana osłabia się polski złoty. Kurs EUR/PLN zwiększa w okolice 4,1450, a USD/PLN do 3,0450. Dzisiejszy kalendarz zawiera nieco więcej ważnych publikacji niż miało to miejsce wczoraj.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

O 11:00 poznamy wartość indeksu ZEW obrazującego nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w Niemczech. Konsensus dotyczący sytuacji bieżącej wynosi 67,4 pkt., a odczyt dotyczący przyszłości mają wynieść 28,2 pkt. Oznacza to, że oba subindeksy znajdą się poniżej czerwcowych wartości. Wydaje się, że odczyty mogą być jeszcze niższe od konsensusów, co może negatywnie wpłynąć na euro. Należy jednak wziąć pod uwagę euforyczne nastroje Niemców związane ze zwycięstwem w Mistrzostwach Świata, co może również wpłynąć na nastroje. Na 10:30 zaplanowany jest odczyt dotyczący czerwcowej inflacji w Wielkiej Brytanii. Opublikowany w nocy wskaźnik BRC, który wyniósł zaledwie -0,8 proc. wskazuje na możliwy niższy od oczekiwań odczyt. Wynoszą one 1,6 proc. w ujęciu rocznym. Jeżeli do tego dojdzie, to może to negatywnie wpłynąć na funta szterlinga. O godz. 14:30 opublikowany zostanie indeks NY Empire state. Jest to pierwszy z serii regionalnych wskaźników koniunktury za lipiec. Oczekiwania wynoszą 17 pkt., co oznaczałoby nieznaczny spadek z najwyższego od 4 lat poziomu wynoszącego 19,28 pkt. W godzinach popołudniowych przed senacką komisją ds. bańkowości wystąpi Janet Yellen. Przedstawi ona półroczny raport na temat polityki monetarnej. Istnieje niewielka szansa, że prezes Fed będzie brzmiała nieco mniej gołębio niż ostatnio. Szanse na to dają ostatnie bardzo dobre dane z rynku pracy.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3617	-0,01
USD/JPY	101,61	-0,06
GBP/USD	1,7071	-0,11
AUD/USD	0,9370	-0,24
NZD/USD	0,8793	-0,16
USD/CAD	1,0728	-0,15
USD/CHF	0,8921	-0,02

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2148	-0,01
EUR/GBP	0,7977	-0,09
EUR/JPY	138,3600	-0,05
EUR/AUD	1,4533	-0,24

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1416	-0,11
USD/PLN	3,042	-0,13
CHF/PLN	3,4093	-0,11
GBP/PLN	5,1920	-0,01
EUR/HUF	309,32	-0,15
USD/HUF	227,17	-0,17
EUR/CZK	27,4350	-0,01
USD/CZK	20,1485	-0,02

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1201	-0,22
USD/RUB	34,3181	-0,02
USD/ZAR	10,7122	-0,40
USD/KRW	1027,38	-0,88
USD/TWD	29,9820	-0,12
USD/MXN	12,9690	-0,13
USD/BRL	2,2122	0,40

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1977,1	0,48
NIKKEI 225	15395,2	0,64
DAX	9779,91	-0,03
WIG20	2378,19	-0,09

09:33 2014-07-15

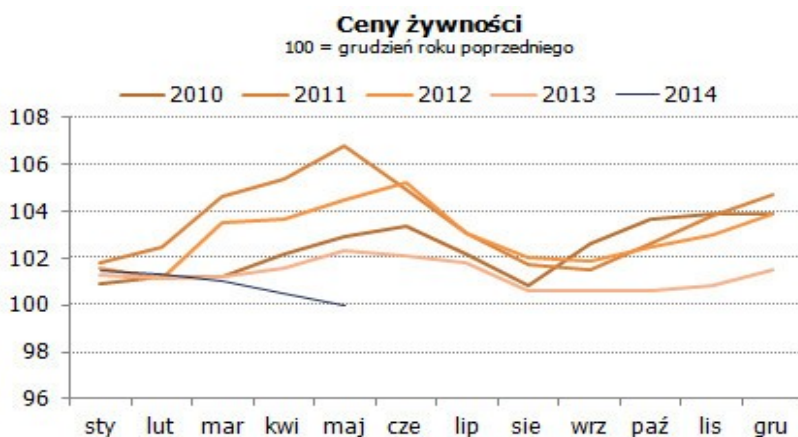


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Ceny żywności spowalniają inflację

Prognozujemy, że w czerwcu ceny wzrosły zaledwie o 0,1 proc. w ujęciu rocznym, czyli o 0,1 pkt. proc. niż od wartości konsensualnej. Decydujący wpływ na obniżenie inflacji mają ceny żywności, które wyłamują się z szablonu sezonowości ostatnich lat – w zeszłym miesiącu ceny żywności były na tym samym poziomie, co w grudniu 2013 r. Dla porównania w ostatnich czterech latach ceny te były średnio 4,1 proc. wyższe niż na koniec poprzedniego roku. Spadkowa tendencja wskaźnika cen żywności IMF jest kolejnym argumentem przemawiającym za tym, że w najbliższych miesiącach ceny tej kategorii będą spadać. Zakładamy, że inflacja bazowa doda 0,5 pkt. proc. do odczytu CPI, co jest równoznaczne z tym, że wzrośnie ona o 0,8 proc. r/r.



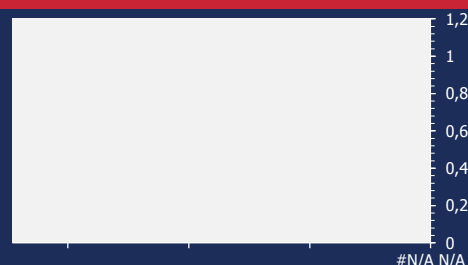
Rys. 3. Polska: ceny żywności

Źródło: GUS

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	632,27	0,25
Indeks CRB	297,47	0,13
Ropa WTI	100,71	-0,20
Ropa Brent	106,58	-0,37
Miedź LME	7122,50	-0,47
Miedź Comex	324,60	-0,09
Złoto spot	1309,00	0,14
Srebro spot	20,93	0,05

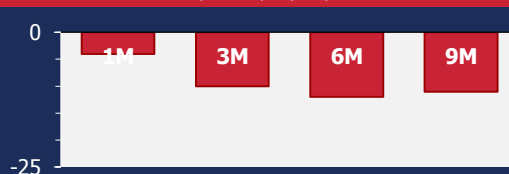
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,60	0,09	0,15
3M	2,68	0,20	0,23
6M	2,69	0,31	0,33
9M	2,71	0,39	0,55
12M	2,73	0,49	0,55

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,53	-0,02
WLK. BRYTANIA	2,60	-0,05
NIEMCY	1,20	-0,02
FRANCJA	1,63	-0,02
HISZPANIA	2,75	0,03
WŁOCHY	2,86	0,02

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

09:33 2014-07-15

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-07-15 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	czerwiec	1,80	1,60	
2014-07-15 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	1,70	1,50	
2014-07-15 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	czerwiec	0,50	0,50	
2014-07-15 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	lipiec		67,70	
2014-07-15 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	lipiec		29,80	
2014-07-15 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	czerwiec	-0,10	-0,10	
2014-07-15 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	0,20	0,20	
2014-07-15 14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	czerwiec	0,60	0,30	
2014-07-15 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%)	czerwiec		0,00	
2014-07-15 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)	czerwiec	0,50	0,10	
2014-07-15 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	lipiec	17,00	19,28	
2014-07-15 14:30	US	Ceny importu r/r (%)	czerwiec		0,40	
2014-07-15 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	czerwiec		47,10	

09:33 2014-07-15

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 odpowiednich 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