

10:22 2014-07-16

Nadchodzi czas dolara

Wczorajsze umocnienie dolara po wystąpieniu Janet Yellen w Senacie było kontynuowane dziś w nocy. USD umocnił się do wszystkich walut z grupy G10. Szczególnie silnie wobec walut Antypodów. Polski złoty w godzinach porannych lekko się umacnia. EUR/PLN spada w okolice 4,1350, a USD/PLN poniżej 3,05.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Janet Yellen umocniła wczoraj dolara, informując, że podwyżki stóp procentowych mogą rozpocząć się wcześniej, jeżeli poprawa na rynku pracy przyspieszy. Osłabiła także indeksy giełdowe słowami, że wyceny małych oraz technologicznych spółek są zbyt wysokie. Dzisiejszą najważniejszą publikacją z Europy będą dane z brytyjskiego rynku pracy za maj. Według konsensusu w ciągu 3 ostatnich miesięcy przybyło 243 tys. nowych miejsc pracy. Oznaczać będzie to spadek z najwyższego w historii poziomu odnotowanego w kwietniu. Uwaga rynków skupi się jednak na dynamice wynagrodzeń. Zgodnie z konsensusem ma ona spaść do najniższego poziomu od listopada 2009 i wynieść 0,5 proc. r/r. Jeżeli tak się stanie może to negatywnie wpłynąć na funta szterlinga. Z drugiej strony tak niskie oczekiwania zwiększają możliwość pozytywnego zaskoczenia. Podobnie jak wczoraj, na godz. 16:00 zaplanowane jest kolejne wystąpienie Janet Yellen. Tym razem omówi ona politykę monetarną przed Komisją ds. usług finansowych Izby Reprezentantów. Oświadczenie będzie miało ten sam kształt, jednak można spodziewać się czegoś nowego podczas rundy pytań i odpowiedzi. Wydaje się, że to wydarzenie powinno podtrzymać siłę dolara, który ponownie zmierza w kierunku wsparcia 1,35. O 20:00 opublikowana zostanie Beżowa Księga. Na dzisiaj zaplanowana jest także decyzja Banku Kanady dotycząca stóp procentowych (16:00) oraz konferencja prezesa BoC Poloz'a (17:15), o czym więcej w opinii: Kanada: ton

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3547	-0,01
USD/JPY	101,70	-0,06
GBP/USD	1,7141	-0,11
AUD/USD	0,9348	-0,24
NZD/USD	0,8696	-0,16
USD/CAD	1,0759	-0,15
USD/CHF	0,8972	-0,02

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2155	-0,01
EUR/GBP	0,7903	-0,09
EUR/JPY	137,7800	-0,05
EUR/AUD	1,4492	-0,24

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1359	-0,11
USD/PLN	3,053	-0,13
CHF/PLN	3,4025	-0,11
GBP/PLN	5,2330	-0,01
EUR/HUF	309,38	-0,15
USD/HUF	228,36	-0,17
EUR/CZK	27,4360	-0,01
USD/CZK	20,2515	-0,02

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1259	-0,22
USD/RUB	34,3441	-0,02
USD/ZAR	10,6928	-0,40
USD/KRW	1031,98	-0,88
USD/TWD	30,0030	-0,12
USD/MXN	12,9469	-0,13
USD/BRL	2,2191	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

10:22 2014-07-16

pozostanie łagodny (<http://www.tms.pl/z-rynku/raporty/kanadaton-pozostanie-lagodny>). W nocy poznaliśmy istotne dane z chińskiej gospodarki. Wzrost gospodarczy w Państwie Środka w II kwartale 2014 wyniósł 7,5 proc. Oczekiwania kształtowały się na poziomie 7,4 proc. Produkcja przemysłowa wzrosła w czerwcu do 9,2 proc. z 9,0 proc. w maju, jednak sprzedaż detaliczna okazała się nieco gorsza od konsensusu (12,5 proc.) i wyniosła 12,4 proc.

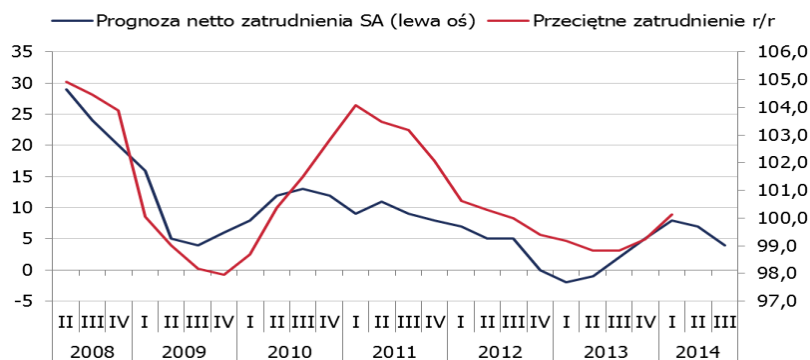


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: obniżki stóp jeszcze mniej prawdopodobne

Po wczorajszym odczycie inflacji CPI zakładamy, że inflacja bazowa wzrosła o 1 proc. w ujęciu rocznym. Czerwiec jest ostatnim miesiącem dodatniej dynamiki CPI. Deflacja nie utrzyma się długo, ponieważ już za cztery miesiące ceny zaczną rosnąć. Tymczasowa deflacja nie skłoni RPP do obniżki stóp a wczorajszy odczyt zmienił oczekiwania rynku, co widać po krzywej rentowności, która przesunęła się w górę. Scenariusz łagodzenia polityki pieniężnej oddalą również dane z rynku pracy, które potwierdzą trwałość ożywienia w rodzimej gospodarce. Naszym zdaniem zatrudnienie w czerwcu wzrosło o 0,7 proc. r/r, a wynagrodzenia o 4,8 proc. r/r.



Rys. 3. Polska: Zatrudnienie i prognoza z badań ankietowych

Źródło: GUS, Manpower

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

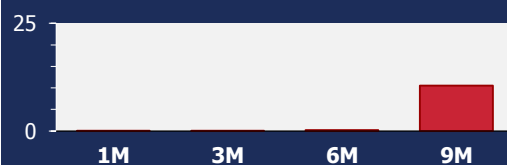
Indeks S&P GSCI



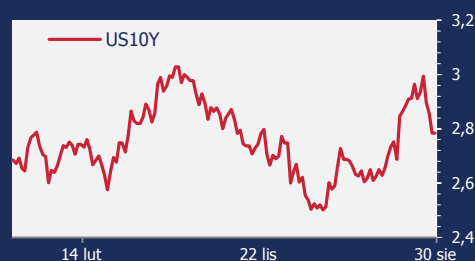
Rynek Pieniężny

	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

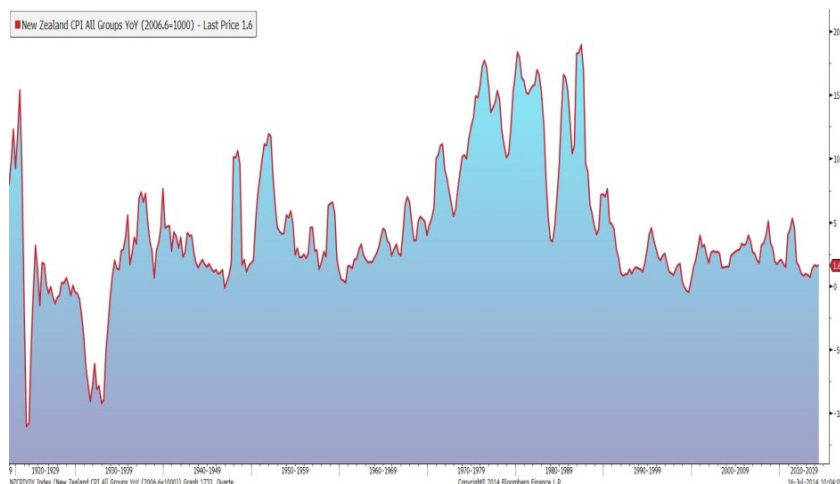


OBLIGACJE 10Y



	rentowność	zm. 5D
USA	2,53	-0,02
WLK. BRYTANIA	2,64	-0,05
NIEMCY	1,20	-0,02
FRANCJA	1,63	-0,02
HISZPANIA	2,67	0,03
WŁOCHY	2,83	0,02

10:22 2014-07-16

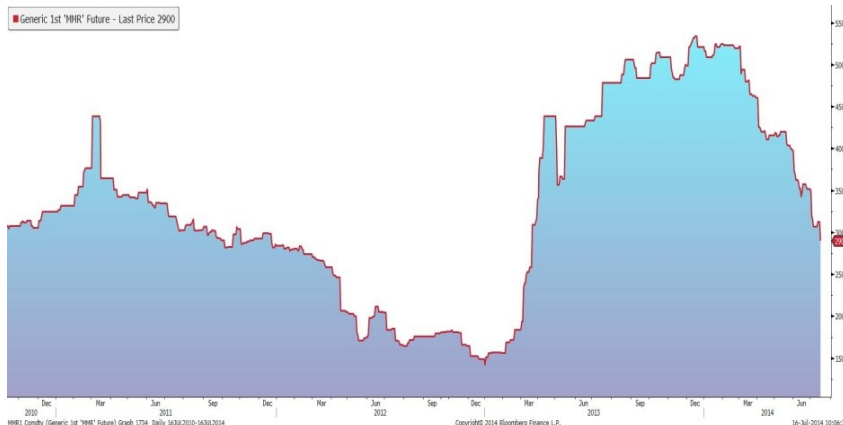


Rys. 4. N. Zelandia: inflacja kwartalna r/r

Źródło: Bloomberg

N. Zelandia: inflacja komplikuje podwyżkę stóp

W ciągu niecałych dwóch dni dolar nowozelandzki stracił 1,3 proc. Wpływ na to miały opublikowane wczoraj dane na temat spadku cen nabiału o niemal 9 proc, co oznacza, że od początku lutego zniżki wynoszą już 35 proc. Ceny mleka w proszku znalazły się na najniższym od września 2012 roku poziomie. Kiwi nie wsparły także nocne odczyty dotyczące inflacji w II kwartale. Wyniosła ona 1,6 proc. w ujęciu rocznym. Oznacza to co prawda wzrost wobec danych za I kwartał (1,5 proc. r/r), jednak jest to wynik gorszy od konsensusu zakładającego 1,8 proc. r/r. Inflacja znajduje się wciąż na niskich historycznie poziomach. W związku z tym nasiliły się spekulacje dotyczące podwyżki stóp procentowych w Nowej Zelandii. Najbliższe posiedzenie RBNZ zaplanowane jest na 24 lipca. Wydaje się jednak, że pomimo słabych danych inflacyjnych podwyżka stóp jest nadal prawdopodobna.

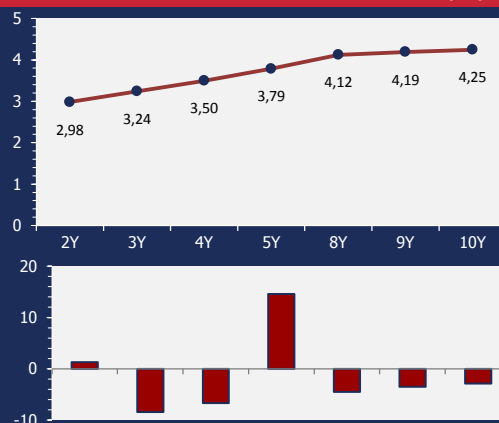


Rys. 5. ceny mleka w proszku

Źródło: TMS Direct

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

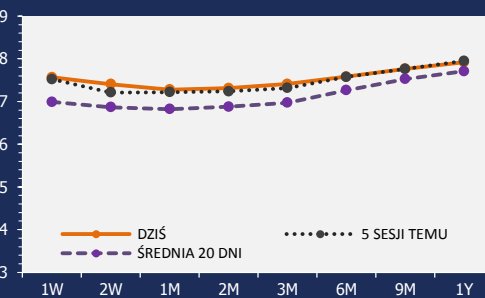
	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

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

10:22 2014-07-16

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-07-16 00:45	NZ	Inflacja CPI kw./kw. (%)	II kw.		0,30	0,30
2014-07-16 00:45	NZ	Inflacja CPI r/r (%)	II kw.		1,50	1,60
2014-07-16 04:00	CN	Dynamika PKB r/r (%)	II kw.	7,40	7,40	7,50
2014-07-16 04:00	CN	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec	9,00	8,80	9,20
2014-07-16 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	maj	6,60	6,60	
2014-07-16 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	czerwiec	-27,00	-27,40	
2014-07-16 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	lipiec (11)		1,90	
2014-07-16 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	czerwiec	0,10	0,00	
2014-07-16 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	czerwiec	0,70	0,70	
2014-07-16 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	czerwiec	2,10	-2,50	
2014-07-16 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	czerwiec	4,50	4,80	
2014-07-16 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	czerwiec	0,80	0,80	
2014-07-16 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	czerwiec	79,30	79,10	
2014-07-16 15:15	US	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec	0,30	0,60	
2014-07-16 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec		1,00	

10:22 2014-07-16

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