

Z dużej chmury mały deszcz

Po wczorajszych zawirowaniach uspokojeniu uległa sytuacja na parach złotych, a od rana polska waluta nawet nieco się umacnia. Sprawa afery taśmowej została przez Donalda Tuska zbagatelizowana podczas konferencji prasowej, więc rynki przyjęły brak zawirowań z ulgą. Wydaje się jednak, że problemem może być współpraca wewnątrz RPP, a szczególnie na linii Belka-Hausner.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś opublikowane zostaną ważne dane o majowej inflacji z Wielkiej Brytanii. Ma ona wynieść 1,7 proc. w ujęciu rocznym, co oznaczałoby spadek o 0,1 pkt. proc. wobec poprzedniego odczytu. Jeżeli okaże się ona wyższa od konsensusu, to może to wesprzeć funta szterlinga. O godz. 11:00 poznamy odczyty dotyczące niemieckiego indeksu ZEW za czerwiec. Spodziewany jest jego wzrost z 33,1 pkt. do 35,0 pkt. Oznaczałoby to odbicie po czterech miesiącach spadków. Wskazywać na to może m.in. wzrost indeksu Sentix w tym miesiącu. Ocena sytuacji bieżącej ma pozostać na niezmienionym poziomie 35,0 pkt. Na 14:30 zaplanowana jest publikacja majowej inflacji w USA. Oczekiwania zakładają, że wyniesie ona 2,0 proc. w ujęciu rocznym i 0,2 proc. m/m. O tej samej porze poznamy dane na temat rozpoczętych budów domów oraz wydanych zezwoleń na nie. Pierwsza z figur ma wynieść 1,03 mln, natomiast druga 1,05 mln. W nocy opublikowany został protokół z posiedzenia RBA. Okazał się on być zaskakująco gołębi. RBA poinformowało, że trudno ocenić czy niskie stopy procentowe są wystarczającym bodźcem do pobudzenia inwestycji. Rynek interpretuje to jako potencjalną możliwość jakiegoś luzowania monetarnego. W związku z tymi informacjami na wartości wyraźnie traci dolar australijski, który jest zdecydowanie najsłabszą z walut G10.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3562	-0,08
USD/JPY	101,94	-0,10
GBP/USD	1,6975	-0,05
AUD/USD	0,9344	-0,64
NZD/USD	0,8661	-0,22
USD/CAD	1,0854	-0,08
USD/CHF	0,8982	-0,12

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2182	-0,04
EUR/GBP	0,7990	0,04
EUR/JPY	138,2600	-0,02
EUR/AUD	1,4515	-0,56

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1383	0,06
USD/PLN	3,051	-0,03
CHF/PLN	3,3973	0,11
GBP/PLN	5,1796	0,02
EUR/HUF	307,37	0,04
USD/HUF	226,63	-0,05
EUR/CZK	27,4430	-0,03
USD/CZK	20,2352	-0,12

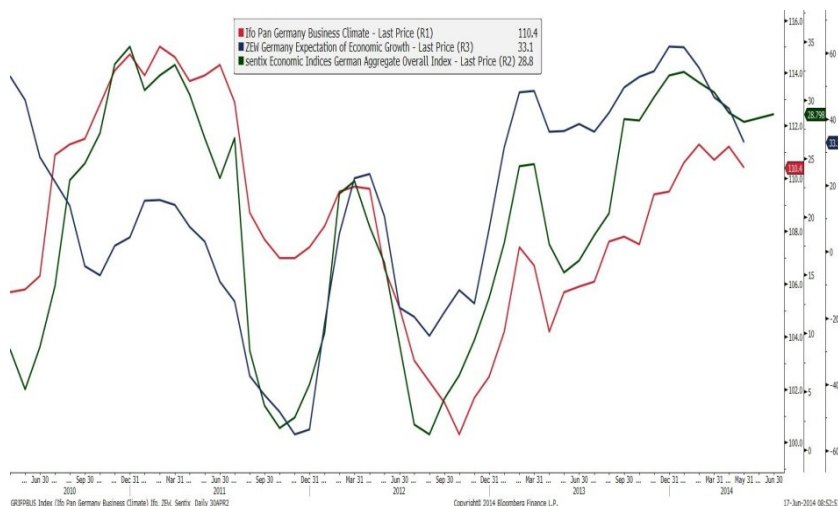
Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1389	0,23
USD/RUB	34,7975	-0,43
USD/ZAR	10,7500	0,05
USD/KRW	1021,80	-0,19
USD/TWD	30,0010	0,11
USD/MXN	13,0455	-0,01
USD/BRL	2,2350	-0,48

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1937,8	0,08
NIKKEI 225	14976,0	0,29
DAX	9960,24	0,77
WIG20	2461,56	0,59

09:32 2014-06-17

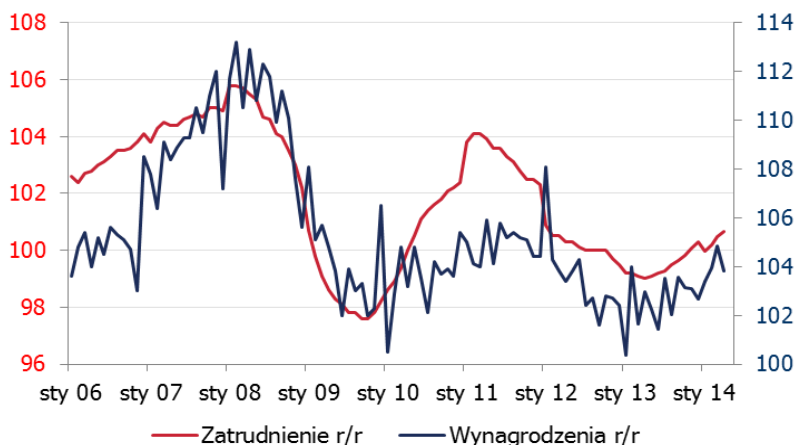


Rys. 2. Niemcy: ZEW, Ifo i Sentix

Źródło: Bloomberg

Polska: Zatrudnienie kontynuuje wzrost

W przypadku obydwu publikowanych dziś zmiennych nasze prognozy są nieznacznie bardziej optymistyczne od oczekiwań rynku. Szacujemy, że w maju wynagrodzenia wzrosły o 4,7 proc. w ujęciu rocznym, natomiast nasza prognoza wzrostu zatrudnienia wynosi 0,8 proc. r/r. Wzrost wynagrodzeń to pochodna trwałej poprawy na rynku pracy obrazowanej m.in. przez wzrost liczby zatrudnionych oraz efekt stabilnej i relatywnie wysokiej dynamiki produkcji przemysłowej. Prognoza wzrostu zatrudnienia oparta jest na subindeksie przyszłego zatrudnienia publikowanego przez GUS, który od początku roku znajduje się najwyżej od 2008r. Na poprawę sytuacji na rynku pracy wpływ miały czynniki pogodowe, które złamały szablon sezonowości, co najbardziej widoczne jest na wykresie stopy bezrobocia.

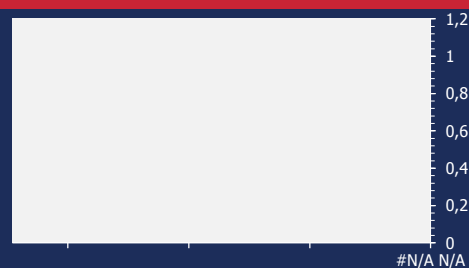


Rys. 3. Polska: rynek pracy

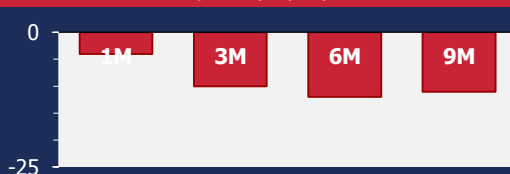
Źródło: GUS

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	661,32	0,13
Indeks CRB	309,83	-0,05
Ropa WTI	106,54	-0,34
Ropa Brent	112,70	-0,21
Miedź LME	6691,00	0,54
Miedź Comex	304,55	0,05
Złoto spot	1266,04	-0,47
Srebro spot	19,59	-0,38

Indeks S&P GSCI**Rynek Pieniężny**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,60	0,14	0,15
3M	2,68	0,23	0,23
6M	2,70	0,33	0,33
9M	2,72	0,41	0,55
12M	2,74	0,51	0,55

Wycena przyszłych**OBLIGACJE 10Y**

	rentowność	zm. 5D
USA	2,59	-0,05
WLK. BRYTANIA	2,75	0,03
NIEMCY	1,35	-0,05
FRANCJA	1,73	-0,03
HISZPANIA	2,69	0,04
WŁOCHY	2,79	-0,01

09:32 2014-06-17

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-06-17 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	1,70	2,00	
2014-06-17 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	maj	1,70	1,80	
2014-06-17 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	maj	0,70	0,60	
2014-06-17 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena bieżąca (pkt.)	czerwiec	62,10	62,10	
2014-06-17 11:00	DE	Indeks ZEW - ocena perspektyw (pkt.)	czerwiec	35,00	33,10	
2014-06-17 14:00	PL	Zatrudnienie m/m (%)	maj	0,10	0,00	
2014-06-17 14:00	PL	Zatrudnienie r/r (%)	maj	0,80	0,70	
2014-06-17 14:00	PL	Wynagrodzenia m/m (%)	maj	-3,00	-1,00	
2014-06-17 14:00	PL	Wynagrodzenia r/r (%)	maj	4,40	3,80	
2014-06-17 14:30	US	Inflacja CPI m/m (%)	maj	0,20	0,26	
2014-06-17 14:30	US	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	1,90	1,80	
2014-06-17 14:30	US	Inflacja CPI r/r (%)	maj	2,00	2,00	
2014-06-17 14:30	US	Inflacja bazowa m/m (%)	maj	0,20	0,24	
2014-06-17 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	maj	-0,40	5,90	
2014-06-17 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów m/m (%)	maj	-3,50	13,20	
2014-06-17 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	maj	1055,00	1059,00	
2014-06-17 14:30	US	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	maj	1035,00	1072,00	

09:32 2014-06-17

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 odpowiednio 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).
EURIBOR3M - 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

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