

Korekcyjne osłabienie dolara

Po posiedzeniu Federalnego Komitetu ds. Otwartego Rynku dolar amerykański stracił na wartości. Kurs EUR/USD wybił się góra z kilkudniowej stabilizacji i wzrósł do 1,3640. Po jednodniowym umocnieniu, złoty ponownie stracił na wartości. Kurs EUR/PLN obecnie notowany jest na poziomie 4,15, a USD/PLN na 3,0450.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś w kalendarzu danych makro nie ma w zasadzie żadnych istotnych odczytów. Pewną uwagę może natomiast przykuć wystąpienie publiczne członka zarządu ECB Yvesa Merscha (10:15). Przy braku ważniejszych wydarzeń, na rynkowy sentyment w dalszym ciągu największy wpływ powinno mieć środowe posiedzenie FOMC. Przypomnijmy, że zgodnie z oczekiwaniami Fed ograniczył program skupu aktywów o kolejne 10 mld USD (do 35 mld USD). Zaskoczeniem jednak okazały się projekcje makroekonomiczne. Mimo ostatniego wzrostu inflacji, jej prognoza na ten rok zmieniona została jedynie marginalnie (z 1,4 – 1,6 do 1,5 – 1,6 proc. dla inflacji bazowej), natomiast stosunkowo mocno Fed obniżył prognozę wzrostu gospodarczego na ten rok (z 2,8 – 3,0 do 2,1 – 2,3 proc.), tłumacząc to słabym pierwszym kwartałem z powodu rekordowo mroźnej zimy. Mimo tego mediana prognoz dla stopy procentowej na koniec 2016 roku wzrosła z 2,25 do 2,5 proc. Ostatecznie rozstrzygnięcia posiedzenia FOMC przełożyły się na osłabienie dolara wobec większości walut.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3616	-0,08
USD/JPY	101,93	-0,10
GBP/USD	1,7054	-0,05
AUD/USD	0,9406	-0,64
NZD/USD	0,8717	-0,22
USD/CAD	1,0821	-0,08
USD/CHF	0,8938	-0,12

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2170	-0,04
EUR/GBP	0,7984	0,04
EUR/JPY	138,7900	-0,02
EUR/AUD	1,4476	-0,56

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1457	0,06
USD/PLN	3,045	-0,03
CHF/PLN	3,4064	0,11
GBP/PLN	5,1923	0,02
EUR/HUF	306,11	0,04
USD/HUF	224,83	-0,05
EUR/CZK	27,4470	-0,03
USD/CZK	20,1590	-0,12

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1409	0,23
USD/RUB	34,4124	-0,43
USD/ZAR	10,7085	0,05
USD/KRW	1020,61	-0,19
USD/TWD	30,0010	0,11
USD/MXN	13,0133	-0,01
USD/BRL	2,2276	-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

09:05 2014-06-20



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

W kontekście kursu EUR/USD uważamy jednak, że wzrosty z tego tygodnia to jedynie korekta, po której notowania powrócą do spadków. Przy coraz luźniejszej polityce pieniężnej ECB oraz perspektywie jej zacieśnienia przez Fed, nie widzimy przestrzeni do trwałego umocnienia euro względem dolara. Słabość amerykańskiej waluty przełożyła się również na wzrost kursu GBP/USD do najwyższego poziomu od 2008 roku (1,7060). Stosunkowo dobre dane z brytyjskiej gospodarki w połączeniu z perspektywą podwyżki stóp, jak to określił Mark Carney - wcześniej niż oczekują inwestorzy, utwierdzają nas w przekonaniu, że w najbliższych miesiącach funt szterling pozostanie jedną z najsilniejszych walut w gronie G-10.



Rys. 3. Wykres tygodniowy kursu GBP/USD

Źródło: TMS Direct

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

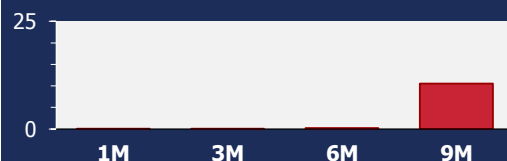
Indeks S&P GSCI



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	2,63	-0,05
WLK. BRYTANIA	2,77	0,03
NIEMCY	1,34	-0,05
FRANCJA	1,79	-0,03
HISZPANIA	2,73	0,04
WŁOCHY	2,93	-0,01

09:05 2014-06-20

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
20-06-14 8:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	maj	0	-0,1	
20-06-14 8:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	maj	-0,7	-0,9	
20-06-14 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	kwiecień		20,9	
20-06-14 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	maj	2	2	
20-06-14 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	1,5	1,4	
20-06-14 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwiecień	0,6	-0,1	
20-06-14 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	kwiecień	0,5	0,1	
20-06-14 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	czerwiec (wst.)	-6,5	-7,1	

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

09:05 2014-06-20

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