

Chiny dały dobry przykład

Od piątkowego popołudnia eurodolar pozostaje relatywnie stabilny. Kurs EUR/USD utrzymuje się przy 1,36. Złoty od rana lekko odrabia straty. Kurs EUR/PLN zniżkuje w kierunku 4,16, a USD/PLN do 3,06.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś kluczowy wpływ na notowania powinny mieć odczyty indeksów PMI za czerwiec dla największych gospodarek strefy euro (Francja – 08:58, Niemcy – 09:28) oraz całego Eurolandu (09:58). Po południu natomiast poznamy indeks PMI dla amerykańskiego przemysłu (15:45) oraz liczbę sprzedanych domów na rynku wtórnym (16:00). Poznaliśmy już natomiast odczyty z Azji. PMI dla przemysłu Chin wzrósł do najwyższego poziomu od siedmiu miesięcy (50,8 pkt.), wskazując tym samym, że Chińska – druga co do wielkości gospodarka na świecie, zaczyna odżywać. Dane te jednak nie były w stanie uchronić indeksu Hang Seng przed spadkami. Dziś traci on najwięcej wśród azjatyckich indeksów (1,1 proc.). Konsensusy prognoz dla odczytów z Europy zakładają jedynie marginalne zmiany. Uważamy, że z powodu opóźnionego efektu spowolnienia w światowej gospodarce w pierwszym kwartale bieżącego roku, wartości indeksów mogą ulec lekkiemu pogorszeniu. Dzisiejsze dane powinny jednak po raz kolejny zarysować różnicę w perspektywach wzrostu dla strefy euro i USA, oczywiście na korzyść tych drugich. Tym samym fundamenty powinny dalej przemawiać za wzrostem wartości dolara wobec euro, niemniej jednak po ostatnim posiedzeniu Fed i łagodniejszej retoryce prezes Janet Yellen, uważamy, że w najbliższym czasie kurs EUR/USD pozostanie w stabilizacji.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3600	-0,08
USD/JPY	101,91	-0,10
GBP/USD	1,7042	-0,05
AUD/USD	0,9436	-0,64
NZD/USD	0,8740	-0,22
USD/CAD	1,0731	-0,08
USD/CHF	0,8951	-0,12

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2174	-0,04
EUR/GBP	0,7981	0,04
EUR/JPY	138,6000	-0,02
EUR/AUD	1,4413	-0,56

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1603	0,06
USD/PLN	3,059	-0,03
CHF/PLN	3,4173	0,11
GBP/PLN	5,2128	0,02
EUR/HUF	305,79	0,04
USD/HUF	224,84	-0,05
EUR/CZK	27,4320	-0,03
USD/CZK	20,1703	-0,12

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1392	0,23
USD/RUB	34,2863	-0,43
USD/ZAR	10,6395	0,05
USD/KRW	1018,53	-0,19
USD/TWD	29,9940	0,11
USD/MXN	12,9765	-0,01
USD/BRL	2,2300	-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

09:02 2014-06-23



Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: niepewność zagraża złotemu

Ubiegły tydzień przyniósł spadek wartości polskiej waluty. Przyczyną osłabienia po części prawdopodobnie był wzrost ryzyka politycznego, tym razem nie związanego z Ukrainą, a z sytuacją wewnętrzną w naszym kraju, czyli tzw. „afetą podsłuchową” i jej konsekwencjami, z możliwym upadkiem obecnego rządu włącznie. Odwrót od polskich aktywów widoczny był również na rynku długu. W gronie rynków wschodzących, polskie obligacje w piątek bowiem taniały w największym stopniu. Przeciagający się „kryzys polityczny” powinien podtrzymywać negatywne nastawienie inwestorów zagranicznych do polskich obligacji i złotego. Sądzymy więc, że słabość złotego w najbliższych dniach powinna się utrzymać.



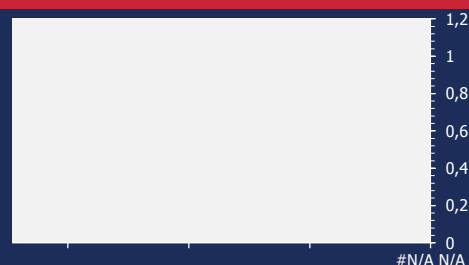
Rys. 3. Wykres dzienny kursu USD/PLN

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

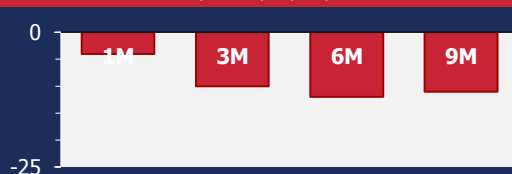
Indeks S&P GSCI



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	2,62	-0,05
WLK. BRYTANIA	2,77	0,03
NIEMCY	1,34	-0,05
FRANCJA	1,79	-0,03
HISZPANIA	2,73	0,04
WŁOCHY	2,95	-0,01

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

09:02 2014-06-23

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
23-06-14 9:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	49,5	49,6	
23-06-14 9:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	49,4	49,1	
23-06-14 9:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	52,5	52,3	
23-06-14 9:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	55,8	56	
23-06-14 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	czerwiec (wst.)	53,4	53,5	
23-06-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	52,2	52,2	
23-06-14 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	53,3	53,2	
23-06-14 14:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	maj	0,2	-0,3229	
23-06-14 15:45	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	56	56,4	
23-06-14 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	maj	1,94	1,31	
23-06-14 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	maj	4,74	4,65	

09:02 2014-06-23

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

+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 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