

Eurodolar na tegorocznym minimum

Eurodolar zdołał przebić wsparcie na poziomie 1,3480, tym samym schodząc do najniższego w tym roku poziomu. Kurs USD/PLN znajduje się w okolicach poziomu 3,07, natomiast EUR/PLN oscyluje wokół 4,1350.



Rys. 1. Wykres dzienny EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Głównym dzisiejszym wydarzeniem będzie zaplanowana na 10:30 publikacja zapisków z posiedzenia Banku Anglii. O 13:45 w Glasgow swoje wystąpienie będzie miał szef BoE Mark Carney. W związku z dwoma tak ważnymi wydarzeniami, szczególnie biorąc pod uwagę debatę na temat terminu pierwszej podwyżki stóp, nieco wyższą zmienność możemy zaobserwować na funckie. Komunikat nie powinien zbyt różnić się od ostatniego, który utrzymany był w nieco jastrzębim tonie. Ostatnia publikacja inflacji, która okazała się wyższa od oczekiwań może sprawić, że najbardziej jastrzębi decydenci z BoE mogli głosować za podwyżką stóp. Najsilniejszą walutą z grona G10 jest dziś dolar australijski. Związane jest to z nocną publikacją na temat dynamiki cen z Australii. Inflacja w ujęciu rocznym wyniosła 3,0 proc. co było zgodne z konsensusem. Powyżej oczekiwań wypadła za to inflacja bazowa, co wywołało dość silną aprecjację AUD. Zwyżki wyniosły ponad 50 pipsów. Wczoraj wyniki za ostatni kwartał opublikowała spółka Apple. Okazały się one nieco lepsze od konsensusu. Zysk na akcję wyniósł 1,28 USD wobec oczekiwań na poziomie 1,231 USD.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3457	-0,05
USD/JPY	101,38	-0,09
GBP/USD	1,7076	0,01
AUD/USD	0,9446	0,25
NZD/USD	0,8689	-0,12
USD/CAD	1,0719	0,03
USD/CHF	0,9030	-0,09

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2152	-0,03
EUR/GBP	0,7881	0,06
EUR/JPY	136,4300	-0,04
EUR/AUD	1,4246	0,29

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1371	0,03
USD/PLN	3,074	-0,01
CHF/PLN	3,4045	0,08
GBP/PLN	5,2497	-0,02
EUR/HUF	307,69	0,05
USD/HUF	228,65	0,00
EUR/CZK	27,4670	0,03
USD/CZK	20,4109	-0,05

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,0967	0,02
USD/RUB	34,8317	0,44
USD/ZAR	10,5338	-0,12
USD/KRW	1023,78	0,23
USD/TWD	29,9750	0,09
USD/MXN	12,9263	0,04
USD/BRL	2,2128	0,23

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1973,6	-0,23
NIKKEI 225	15343,3	0,84
DAX	9674,74	0,65
WIG20	2395,99	0,24

09:43 2014-07-23

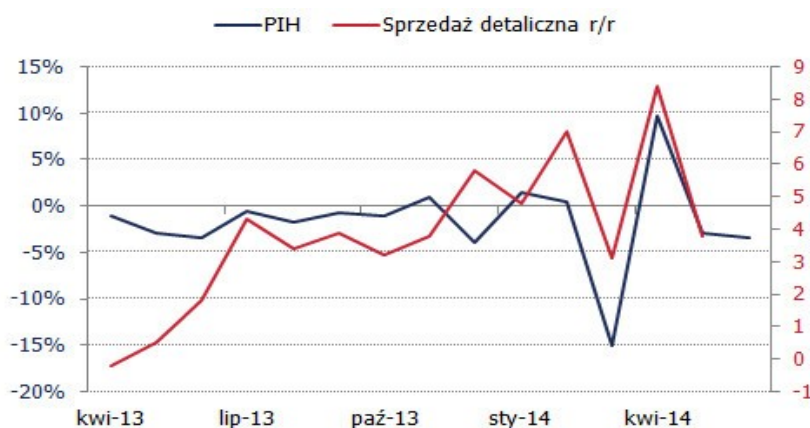


Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Dalsza poprawa na popytu wewnętrznego

Prognozujemy, że wzrost sprzedaży detalicznej w czerwcu wyniósł 5,7 proc. r/r (konsensus wynosi 4,1 proc.). Jeśli chodzi o stopę bezrobocia rejestrowanego to zakładamy, że odczyt będzie zgodny z wcześniejszym szacunkiem Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej równym 12,1 proc. (taką samą wartość przewiduje rynek). Podstawą naszej optymistycznej prognozy sprzedaży jest rosnący Wyprzedzający Wskaźnik Ufności Konsumenckiej, który kontynuuje trend wzrostowy od półtora roku. Z drugiej strony dane opublikowane przez Polską Izbę Handlu, które obejmują ok. 20 proc. handlu, sugerują, że istnieje ryzyko odchylenia się w dół finalnego odczytu. Odczyt ten jest bardzo ważny dla oszacowania tempa wzrostu konsumpcji w drugim kwartale tego roku.



Rys. 2. Szacunki sprzedaży wg Polskiej izby Handlu

Źródło: PIH, GUS

Rynek surowcowy

	zamknięcie	zm. %
Indeks SP GSCI	633,29	0,38
Indeks CRB	298,44	0,34
Ropa WTI	105,02	0,41
Ropa Brent	107,77	0,08
Miedź LME	7025,00	0,57
Miedź Comex	321,10	0,38
Złoto spot	1306,00	-0,49
Srebro spot	20,86	-0,31

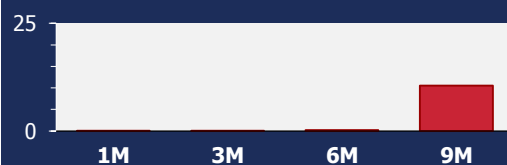
Indeks S&P GSCI



Rynek Pieniężny

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,60	0,09	0,15
3M	2,68	0,20	0,23
6M	2,69	0,30	0,33
9M	2,71	0,39	0,55
12M	2,73	0,49	0,55

Wycena przyszłych



OBLIGACJE 10Y

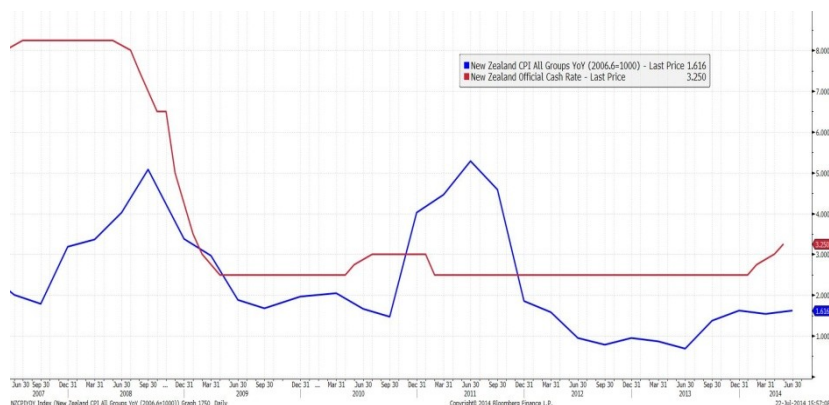


	rentowność	zm. 5D
USA	2,47	-0,07
WLK. BRYTANIA	2,58	-0,06
NIEMCY	1,17	-0,04
FRANCJA	1,57	-0,06
HISZPANIA	2,59	-0,14
WŁOCHY	2,78	-0,07

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

09:43 2014-07-23



Rys. 4. N. Zelandia: inflacja i główna stopa procentowa

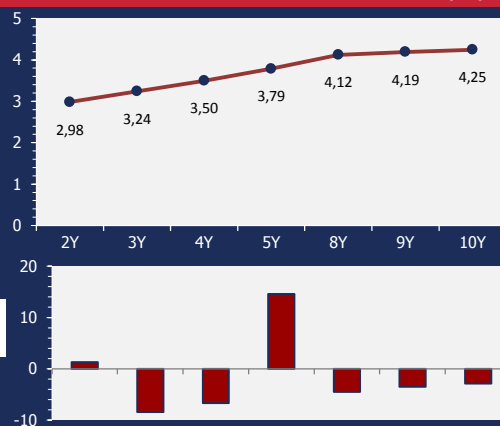
Źródło: Bloomberg

N. Zelandia: komunikat ważniejszy od decyzji

W marcu Bank Rezerw Nowej Zelandii rozpoczął cykl podnoszenia stóp procentowych. By zapobiec przegrzaniu koniunktury oraz zbyt niemu wzrostowi inflacji, koszt pieniądza został podniesiony już trzykrotnie, łącznie o 0,75 pkt. proc., do 3,25 proc. Wydaje się, że zamierzenia RBNZ zaczynają się realizować – wskaźniki wyprzedzające ostatnio znacznie spadły, a inflacja spowolniła. Co więcej od marca o niecałe 40 proc. spadły ceny mleka w proszku – przemysł mleczarski stanowi jedną z największych gałęzi gospodarki Nowej Zelandii. Wymienione czynniki lekko zmniejszyły oczekiwania na kolejną podwyżkę stóp oraz zatrzymały wzrost wartości nowozelandzkiej waluty. Uważamy jednak, że podwyżka stóp na lipcowym posiedzeniu jest niezagrażona, zmiany natomiast powinny zająć w komunikacie władz monetarnych. Przy braku zaskoczenia odnośnie podwyżki stóp, uwaga powinna skupić się na zmianach w komunikacie. W ostatnich miesiącach RBNZ zapowiadał stabilną ścieżkę podwyżek stóp w stałych odstępach czasu. Za każdym razem gdy stopy były podnoszone władze monetarne odwoływały się do potrzeby obniżania oczekiwań inflacyjnych oraz sprowadzenia kosztu pieniądza do bardziej neutralnego poziomu. Uważamy, że w najnowszym komunikacie pojawi się sformułowanie, że decyzje o kolejnych podwyżkach uwarunkowane będą oceną napływających danych z gospodarki. Tym samym stanowisko RBNZ zmieni się z jednoznacznie jastrzębiego na bardziej neutralne, a co za tym idzie mimo podwyżki stóp dolar nowozelandzki powinien stracić na wartości.

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

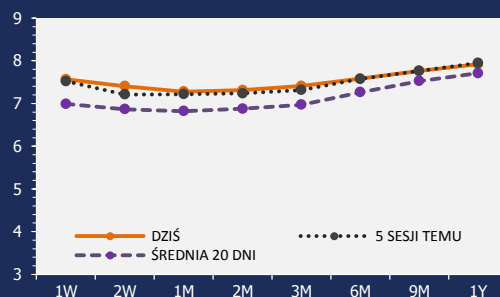
	poziom	zm. 1D	zm. 5D
2Y	2,98	-1,70	1,30
5Y	3,79	-4,00	14,60
10Y	4,25	-1,50	-2,90

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

09:43 2014-07-23

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-07-23 03:30	AU	Inflacja CPI r/r (%)	II kw.	3,00	2,90	3,00
2014-07-23 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	czerwiec	1,80	-2,70	
2014-07-23 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec	4,00	3,80	
2014-07-23 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	12,10	12,50	
2014-07-23 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	lipiec (18)		-3,60	
2014-07-23 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj	0,50	1,10	
2014-07-23 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	maj	0,30	0,70	
2014-07-23 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	lipiec (wst.)	-7,50	-7,50	
2014-07-23 23:00	NZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	3,50	3,25	

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

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