

**Powrót do niskiej zmienności**

Eurodolar charakteryzuje się na początku tego tygodnia niską zmiennością i oscyluje w okolicach 1,36. EUR/PLN znajduje się na poziomie 4,16, a USD/PLN nieco poniżej 3,06. Niepewność polityczna nie wpływa już negatywnie na polską walutę.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Kurs EUR/USD 14. dzień z rzędu znajduje się w obrębie zmienności z okresu posiedzenia EBC i publikacji NFP. Wraz z upływem czasu wzrasta ryzyko wybicia górą z tej konsolidacji, ze względu na dotychczasowe pozycjonowanie się inwestorów po krótkiej stronie rynku. Główną dzisiejszą publikacją ze strefy euro będzie czerwcowy indeks instytutu Ifo dla Niemiec. Spodziewany jest nieznaczny, bo zaledwie 0,1 pkt. spadek do poziomu 110,3 pkt. Konsensus zakłada także dalszą rozbieżność w ocenie sytuacji bieżącej i przyszłej. O 14:05 będzie miało miejsce wystąpienie szefa FED z Filadelfii Charlesa Plossera. Jest on zadeklarowanym jastrzębiem, więc możliwe, że nawiąże do ostatniej publikacji wysokiej inflacji, wypowiadając się w dużo mniej gołębiym tonie niż sugerowałoby to stanowisko FED-u w ostatnim tygodniu. Na 16:00 zaplanowane jest kilka odczytów ze Stanów Zjednoczonych. Jednym z nich będzie indeks FED z Richmond. Wydaje się, że można tu liczyć na pozytywne zaskoczenie, biorąc pod uwagę fakt, że zarówno indeks Empire State, jak i Philly FED wypadły powyżej konsensusu. Kolejną publikacją będzie indeks zaufania konsumentów Conference Board. Spodziewany jest jego wzrost w czerwcu do poziomu 83,5 pkt. z 83,0 pkt. w maju. Należy jednak zwrócić uwagę, że czerwcową publikacją indeksu Uniwersytetu Michigan. O 16:00 poznamy także dane na temat majowej sprzedaży nowych domów. Ma ona wynieść 450 tys.

**Rynki w pigułce****Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3606	-0,08
USD/JPY	102,01	-0,10
GBP/USD	1,7023	-0,05
AUD/USD	0,9395	-0,64
NZD/USD	0,8708	-0,22
USD/CAD	1,0724	-0,08
USD/CHF	0,8945	-0,12

**Indeks dolarowy**

EUR/CHF	1,2170	-0,04
EUR/GBP	0,7993	0,04
EUR/JPY	138,7900	-0,02
EUR/AUD	1,4482	-0,56

**Waluty regionu**

EUR/PLN	4,1595	0,06
USD/PLN	3,057	-0,03
CHF/PLN	3,4179	0,11
GBP/PLN	5,2039	0,02
EUR/HUF	305,18	0,04
USD/HUF	224,29	-0,05
EUR/CZK	27,4560	-0,03
USD/CZK	20,1786	-0,12

**Waluty emerging markets**

USD/TRY	2,1322	0,23
USD/RUB	33,9906	-0,43
USD/ZAR	10,5692	0,05
USD/KRW	1018,35	-0,19
USD/TWD	29,9830	0,11
USD/MXN	13,0139	-0,01
USD/BRL	2,2192	-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

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
24-06-14 8:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	maj		2,425	
24-06-14 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	czerwiec	110,3	110,4	
24-06-14 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	czerwiec	115	114,8	
24-06-14 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	czerwiec	106	106,2	
24-06-14 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	2,3	2,4	
24-06-14 15:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	kwiecień	0,5	0,7	
24-06-14 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller m/m (%)	kwiecień	0,8	1,24	
24-06-14 15:00	US	Indeks cen domów S&P Case -Schiller r/r (%)	kwiecień	11,5	12,37	
24-06-14 16:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	czerwiec	6	7	
24-06-14 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	maj	1,6	6,4	
24-06-14 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	maj	439,75	433	
24-06-14 16:00	US	Indeks nastrojów konsumentów Conference Board (pkt.)	czerwiec	83,5	83,01	

## 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.

Dzienna 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](mailto:da@tms.pl)

+48 22 276 62 43

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	+48603307161	<a href="mailto:bs@tms.pl">bs@tms.pl</a>
Analitik	Szymon Zajkowski	-	<a href="mailto:sz@tms.pl">sz@tms.pl</a>
Młodszy Analitik	Marcin Pietrzak	-	<a href="mailto:mpi@tms.pl">mpi@tms.pl</a>
Młodszy Analitik	Błażej Kiermasz	-	<a href="mailto:bk@tms.pl">bk@tms.pl</a>

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