

Korekta w notowaniach funta

Od początku tygodnia na rynku walutowym dominuje relatywnie niska zmienność. Kurs EUR/USD oscyluje wokół 1,36, EUR/PLN pozostaje między 4,15 a 4,16, natomiast USD/PLN między 3,06 a 3,06.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

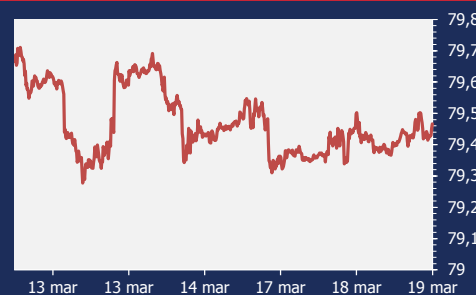
Dziś silniejsze ruchy na rynku mogą wywołać odczyty danych makro z USA. O 14:30 poznamy finalny odczyt dynamiki PKB za I kw. oraz dynamikę zamówień na dobra trwałego użytku za maj. Pozytywne zaskoczenia powinny przełożyć się na umocnienie amerykańskiej waluty. Wczoraj lepiej od oczekiwań wypadły dane z rynku nieruchomości oraz o nastrojach konsumentów. Przełożyło się to na chwilowe wzrosty amerykańskich indeksów giełdowych. Wall street sesję jednak zakończyło pod kreską, do czego w głównej mierze przyczyniły się doniesienia o eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie. Dziś również poznamy dane o sprzedaży detalicznej z Wielkiej Brytanii (12:00). W ostatnich kilku dniach funt brytyjski jest jedną z najsłabszych walut w gonie G-10. Wczoraj do jego osłabienia przyczyniły się zaskakujące słowa gubernatora Banku Anglii Marka Carneya o tym, że płace rosną wolniej niż oczekiwały władze monetarne. Wypowiedź ta kontrastuje z poprzednimi słowami o podwyżce stóp wcześniej niż oczekują inwestorzy. Szybko wywołało to komentarze (m. in. ze strony przedstawicieli brytyjskiego parlamentu) o wysyłaniu sprzecznych sygnałów i nieodpowiedniej komunikacji z rynkiem prowadzonej przez szefa Banku Anglii.

Rynki w pigułce

Waluty G-10

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3614	-0,08
USD/JPY	101,89	-0,10
GBP/USD	1,6957	-0,05
AUD/USD	0,9362	-0,64
NZD/USD	0,8674	-0,22
USD/CAD	1,0749	-0,08
USD/CHF	0,8935	-0,12

Indeks dolarowy



EUR/CHF	1,2165	-0,04
EUR/GBP	0,8029	0,04
EUR/JPY	138,7200	-0,02
EUR/AUD	1,4543	-0,56

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1562	0,06
USD/PLN	3,053	-0,03
CHF/PLN	3,4166	0,11
GBP/PLN	5,1764	0,02
EUR/HUF	306,39	0,04
USD/HUF	225,07	-0,05
EUR/CZK	27,4370	-0,03
USD/CZK	20,1526	-0,12

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1388	0,23
USD/RUB	33,9262	-0,43
USD/ZAR	10,6216	0,05
USD/KRW	1020,95	-0,19
USD/TWD	29,9810	0,11
USD/MXN	13,0628	-0,01
USD/BRL	2,2250	-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



Rys. 2. Wykres dzienny EUR/PLN
Źródło: TMS Direct

Sytuacja ta jednak wpisuje się w nasz scenariusz krótkoterminowej korekty w notowaniach funta szterlinga, o którym pisaliśmy wczoraj (GBP/USD: test silnego oporu). W dłuższym terminie uważamy jednak, że funt ma szansę na dalszy wzrost wartości, zwłaszcza wobec euro. Rozbieżne drogi Banku Anglii i Europejskiego Banku Centralnego powinny bowiem przekładać się na zwiększenie korzystnej dla Wielkiej Brytanii różnicy w rynkowych stopach procentowych. Więcej na temat perspektyw polityki pieniężnej Banku Anglii prawdopodobnie dowiemy się już jutro. W trakcie swojego wystąpienia publicznego Mark Carney będzie miał szansę sprecyzować stanowisko władz monetarnych.



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

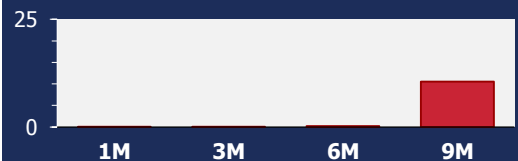
Indeks S&P GSCI



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	2,57	-0,05
WLK. BRYTANIA	2,70	0,03
NIEMCY	1,31	-0,05
FRANCJA	1,76	-0,03
HISZPANIA	2,67	0,04
WŁOCHY	2,89	-0,01

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
25-06-14 8:00	DE	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	lipiec	8,6	8,5	8,9
25-06-14 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień	-0,5	-3,5	
25-06-14 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	czerwiec (20)		-9,2	
25-06-14 14:30	US	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m (%)	maj	-0,2	0,6	
25-06-14 14:30	US	Annualizowana dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (ost.)	-1,8	-1	
25-06-14 14:30	US	Konsumpcja prywatna (%)	I kw. (ost.)	2,5	3,1	
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	

OBJAŚNIENIA

INDEKS S&P GSCI	Indeks obliczany w oparciu o ceny 24 surowców: energetycznych, metali szlachetnych i przemysłowych oraz płodów 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

+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