

Eurodolar tkwi w konsolidacji

Kurs EUR/USD już piętnastą sesję z kolei tkwi w przedziale ustanowionym 5 i 6 czerwca, podczas konferencji wieńczącej posiedzenie Rady Prezesów ECB i w dniu publikacji raportu z amerykańskiego rynku pracy. Od tego czasu ani kolejne wypowiedzi przedstawicieli władz monetarnych, ani napływające na rynek dane makro nie były w stanie wyrwać kursu z przedziału 1,35 – 1,3670.



Rys. 1. Wykres godzinowy EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś poznamy wstępne dane inflacyjne z Niemiec i Hiszpanii za dobiegający końca miesiąc, ale przy jasnych perspektywach polityki ECB one również prawdopodobnie nie wystarczą by dać impuls do silniejszego odbicia. Ceny żywności mogą przeważać na kolejnym osunięciu się wskaźników wbrew rynkowemu konsensowi. Pod koniec każdego miesiąca i kwartału tradycyjnie na znaczeniu zyskują przepływy kapitału związane z powrotem struktury portfeli inwestycyjnych części instytucji do benchmarkowych alokacji. Tym razem wpływ tego czynnika powinien być ograniczony i jedynie minimalnie sprzyjać wspólnej walucie. Notowania GBP/USD ponownie zbliżają się do maksimów z 19 i 20 czerwca. Trzeci, finalny odczyt dynamiki PKB za pierwsze trzy miesiące tego roku prawdopodobnie zostanie podniesiony z 0,8 do 0,9 proc. r/r dzięki rewizjom danych o produkcji budowlanej, co może dać kolejny impuls do umocnienia funta. Ze względu na skrajne pozycjonowanie inwestorów przestrzeń do wzrostów staje się jednak mocno ograniczona. Po trzech dniach spadków i dotarciu w okolice 4,13 kurs EUR/PLN odbił do 4,15. Obecna wycena jest zgodna z krótkoterminową wartością godziwą. Spodziewamy się stabilizacji notowań przy bieżących poziomach.

Rynki w pigułce**Waluty G-10**

	kurs	zm. %
EUR/USD	1,3625	0,01
USD/JPY	101,41	0,09
GBP/USD	1,7039	-0,06
AUD/USD	0,9436	-0,03
NZD/USD	0,8780	0,33
USD/CAD	1,0682	0,05
USD/CHF	0,8924	0,01

Indeks dolarowy

EUR/CHF	1,2159	0,00
EUR/GBP	0,7996	-0,08
EUR/JPY	138,1700	0,07
EUR/AUD	1,4439	-0,05

Waluty regionu

EUR/PLN	4,1513	-0,04
USD/PLN	3,047	-0,03
CHF/PLN	3,4142	-0,05
GBP/PLN	5,1915	0,05
EUR/HUF	308,65	0,04
USD/HUF	226,53	0,04
EUR/CZK	27,4580	0,00
USD/CZK	20,1518	0,02

Waluty emerging markets

USD/TRY	2,1233	0,11
USD/RUB	33,6712	-0,04
USD/ZAR	10,6195	0,04
USD/KRW	1014,23	0,46
USD/TWD	29,9000	0,13
USD/MXN	13,0109	-0,10
USD/BRL	2,1968	0,78

Indeksy giełdowe

	zamknięcie	zm. %
S&P 500	1959,5	0,49
NIKKEI 225	15308,5	0,27
DAX	9881,25	0,14
WIG20	2431,58	0,43

07:55 2014-06-27

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2014-06-27 00:45	NZ	Bilans handlu zagranicznego (mln NZD)	maj	250,00	534,12	284,62
2014-06-27 01:05	GB	Indeks nastrojów konsumentów GfK (pkt.)	czerwiec	2,00	0,00	1,00
2014-06-27 01:30	JP	Inflacja CPI r/r (%)	maj	3,70	3,40	3,70
2014-06-27 01:30	JP	Stopa bezrobocia (%)	maj	3,60	3,60	3,50
2014-06-27 08:45	FR	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (ost.)	0,00	0,00	
2014-06-27 08:45	FR	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (ost.)	0,80	0,80	
2014-06-27 09:00	SP	Inflacja HICP r/r (%)	czerwiec	0,10	0,20	
2014-06-27 09:30	SE	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	maj		6,70	
2014-06-27 10:00	NO	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	2,80	2,70	
2014-06-27 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (ost.)	3,10	3,10	
2014-06-27 11:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	czerwiec (wst.)	-6,50	-7,40	
2014-06-27 14:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	czerwiec (wst.)	0,20	-0,30	
2014-06-27 14:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	czerwiec (wst.)	0,70	0,60	
2014-06-27 15:55	US	Indeks Uniwersytetu Michigan (pkt.)	czerwiec (ost.)	81,90	81,20	

07:55 2014-06-27

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