

09:25 2013-07-01

Tydzień ważnych wydarzeń

Eurodolar wciąż balansuje nad linią trendu poprowadzoną przez dołki z drugiej połowy maja. Przed rozpoczęciem sesji europejskiej kurs EUR/USD wzrasta do 1,3030. Sytuacja techniczna (dywergencje z oscylatorami) stanowić może jednak zwiastun końca spadków eurodolara. Kurs EUR/PLN kontynuuje zawężającą się konsolidację.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Obecnie notowania EUR/PLN znajdują się na 4,3210, natomiast USD/PLN znajduje się na 3,3150. Dziś najważniejszymi wydarzeniami będą odczyty indeksów PMI ze strefy euro (09:13 – 09:58) - największą uwagę powinny przykuć wstępne dane z Włoch i Hiszpanii. Ponadto poznamy wstępny odczyt inflacji w Eurolandzie w czerwcu (11:00) oraz indeks ISM dla przemysłu w USA (16:00). Z rodzimej gospodarki natomiast poznaliśmy już pierwszy odczyt za czerwiec – PMI dla przemysłu. W całym tygodniu kluczowymi wydarzeniami będą: decyzje ws. stóp RPP (środa) i ECB (czwartek) oraz raport z amerykańskiego rynku pracy (piątek). Nad ranem sentyment nieco popsuły dane z Chin. Indeks PMI dla przemysłu za czerwiec obliczany przez Chińską Federację Logistyki i Zaopatrzenia został zrewidowany z 50,8 do 50,1 pkt. natomiast obliczany przez bank HSBC z 49,2 do 48,2 pkt. Wartości indeksów wskazują na najwolniejszy rozwój chińskiego przemysłu od czterech miesięcy. Z kolei japoński odpowiednik PMI – indeks Tankan dla przemysłu za drugi kwartał wypadł lepiej od prognoz (wzrost z -8 do 4 pkt.), potwierdzając tym samym, że japońska gospodarka stopniowo nabiera tempa.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3033	0,08
USD/JPY	99,66	-0,37
GBP/USD	1,5208	-0,01
AUD/USD	0,9184	0,68
NZD/USD	0,7764	0,47
USD/CAD	1,0509	0,15
USD/CHF	0,9452	-0,06

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2319	-0,17
EUR/GBP	0,8570	-0,09
EUR/JPY	129,8900	-0,46
EUR/AUD	1,4192	0,59

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,3181	0,03
USD/PLN	3,313	0,13
CHF/PLN	3,5053	0,24
GBP/PLN	5,0385	0,13
EUR/HUF	293,75	0,16
USD/HUF	225,38	0,24
EUR/CZK	25,9870	0,05
USD/CZK	19,9390	0,15

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9222	0,22
USD/RUB	32,8414	-0,07
USD/ZAR	9,8609	0,05
USD/KRW	1132,30	0,86
USD/TWD	29,9910	-0,04
USD/MXN	12,8693	0,39
USD/BRL	2,2317	-1,47

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA %
S&P 500	1640,4	0,59
NIKKEI 225	13578,5	2,45
DAX	2443,7	-1,68
WIG	8285,8	-0,76

09:25 2013-07-01

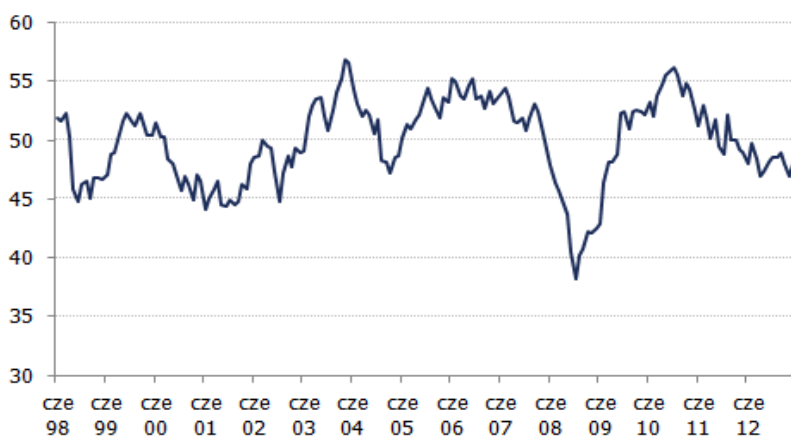


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: RPP znów obniży

PMI dla polskiego przemysłu w czerwcu wzrósł z 48 do 49,3 pkt., czyli powyżej konsensusu (48,3 pkt.) oraz naszej prognozy (48,6 pkt.). To jednak już piętnasty miesiąc z rzędu, w którym wartość indeksu plasuje się poniżej poziomu 50 pkt., czyli bariery oddzielającej regres od rozwoju w sektorze. Uważamy, że w obliczu niezadowolających danych z gospodarki, połączonych z inflacją wyraźnie poniżej celu NBP, na rozpoczynającym się jutro posiedzeniu, Rada Polityki Pieniężnej obniży stopy procentowe o 25 pb. Takiego rozstrzygnięcia spodziewają się 23 na 24 ankietowane przez gazetę giełdy „Parkiet” instytucje finansowe (jedna zakłada brak zmian kosztu pieniądza). Złoty jednak cały czas pozostaje pod silnym wpływem czynników zewnętrznych oraz notowań eurodolara. Z kolei możliwość ponownej interwencji NBP chroni złotego przed silniejszym osłabieniem. Uważamy, że w tym tygodniu notowania EUR/PLN pozostaną w przedziale 4,30 – 4,35.

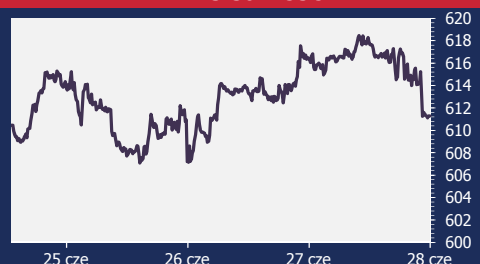


Rys. 3. Indeks PMI dla polskiego przemysłu

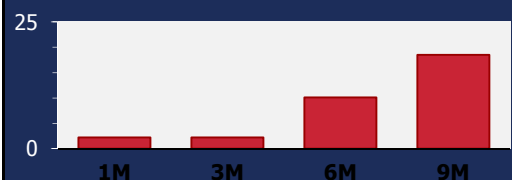
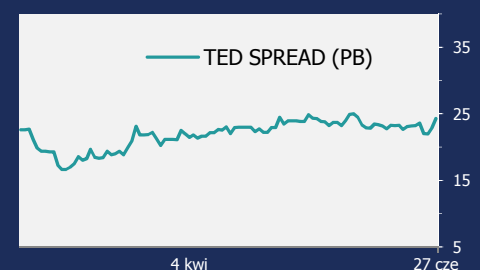
Źródło: Markit Economics

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	7959,2	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	96,7	0,19%
ROPA BRENT	102,3	0,32%
MIEDŹ LME	6765,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	310,1	1,41%
ZŁOTO	1245,4	0,88%
SREBRO	19,9	0,93%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,68	0,12	0,19
3M	2,63	0,22	0,27
6M	2,61	0,34	0,41
9M	2,61	0,44	0,55
12M	2,61	0,53	0,69

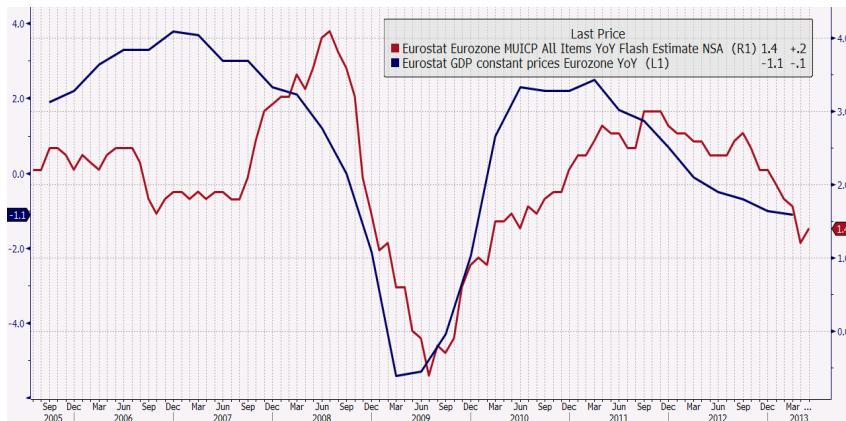
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	24,3
LIBOR USD 3M - OIS	15,9
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,3
EURIBOR 3M - OIS	11,0
EURIBOR3M - ST. ECB	-28,2
WIBOR 3M - ST. NBP	-12,0

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:25 2013-07-01

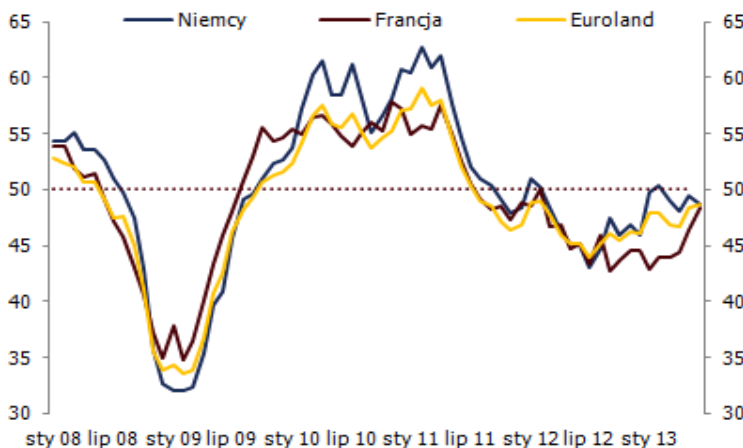


Rys. 4. Strefa euro: Inflacja i dynamika PKB

Źródło: BLOOMBERG

Strefa euro: Wyhamowanie spowolnienia

Ze strefy euro o godzinie 11:00 poznamy inflację konsumencką za czerwiec. Konsensus w ankiecie Bloomberg'a zakłada wzrost z 1,4 do 1,6 proc. w ujęciu rocznym. Gdyby tak się stało byłby to drugi z rzędu wzrost inflacji, potwierdzający w pewnym stopniu postępujące ożywienie koniunktury w Eurolandzie. W tym kontekście, wcześniej ważniejszych wskazówek udzielił odczyty indeksów PMI za czerwiec. Uważamy, że dane nie wskazujące na pogłębiające się spowolnienie gospodarki zmniejszają prawdopodobieństwo dalszego poluzowania polityki pieniężnej przez ECB na czwartkowym posiedzeniu. Wzrost inflacji i ewentualne rewizje w górę indeksów PMI powinny wspierać wspólną walutę.



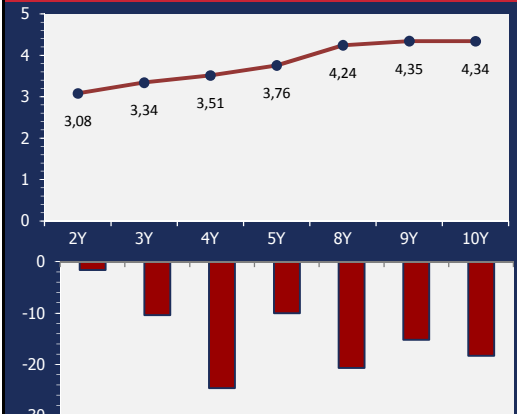
Rys. 5. Strefa euro: Indeksy PMI dla przemysłu

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3,08	4,30	-1,60
5Y	3,76	2,40	-10,00
10Y	4,34	7,40	-18,30

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



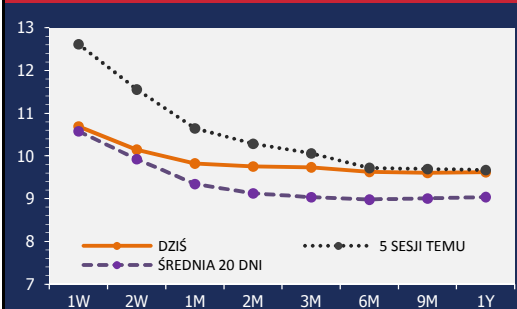
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	9,83	13,85	9,25
2M	9,76	13,82	8,89
3M	9,74	14,35	8,89
6M	9,63	14,71	8,99
9M	9,60	14,89	9,20
1Y	9,62	15,14	9,37

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,49	12,60	8,42
ODCH. %	31%	9,9%	9,8%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,36	0,35	0,12
USD/PLN	1,88	0,44	0,56
EUR/USD	-1,23	-1,61	-1,88
EUR/CHF	1,49	0,58	0,60
GBP/USD	-1,18	-2,10	-1,96
AUD/USD	-2,48	-2,51	-3,34
USD/JPY	-0,75	-2,58	-2,05

09:25 2013-07-01

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-07-01 03:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	50,1	50,8	50,1
2013-07-01 03:45	CN	Indeks HSBC PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	48,3	49,2	48,2
2013-07-01 08:30	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	48,3	48	49,3
2013-07-01 09:30	CH	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	52,4	52,2	
2013-07-01 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	48,3	48,3	
2013-07-01 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	48,7	48,7	
2013-07-01 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (ost.)	48,7	48,7	
2013-07-01 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	czerwiec	51,4	51,3	
2013-07-01 11:00	EZ	Inflacja bazowa r/r (%)	czerwiec (wst.)	1,2	1,2	
2013-07-01 14:58	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	52,5	52,3	
2013-07-01 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec	50,5	49	

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:25 2013-07-01

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 odpowiednich kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica 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	Różnica w zmienności pomiędzy opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyłań 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

Analitik	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	Marcin Pietrzak	-	mpi@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 również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.

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: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078