

08:51 2013-08-01

Brak wskazówek dotyczących QE3

W reakcji na wczorajszą decyzję amerykańskich władz monetarnych eurodolar pokonał poziom 1,3300, jednak obecnie powrócił do wczorajszych poziomów i znajduje się na 1,3270. Złoty umacnia się od wczoraj względem euro oraz dolara.



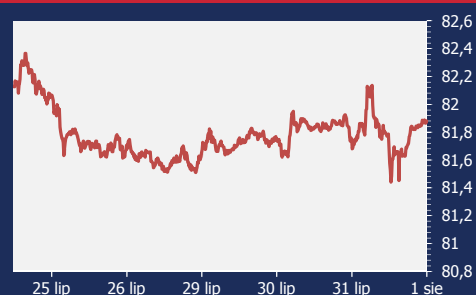
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Gołębi wydźwięk wczorajszej decyzji FOMC spowodował, że eurodolar odnotował miesięczne maksimum. Rynek wyczekiwał obietnicy lub wskazówek dotyczących normalizowania polityki pieniężnej w USA, jednak takie słowa nie padły. Co więcej w komunikacie po posiedzeniu po raz pierwszy zwrócono uwagę na bardziej restrykcyjne warunki na rynku kredytowym. Średnia miesięczna stopa oprocentowania kredytów hipotecznych wyniosła w maju 4,18 proc., podczas gdy jeszcze w listopadzie zeszłego roku znajdowała się o 80 pb. niżej. Dziś najważniejszym wydarzeniem będą decyzje ECB i BoE oraz odczyty indeksów PMI dla przemysłu. Prognozy rynkowe wskazują na brak zmian w poziomach stóp procentowych w strefie euro i Wielkiej Brytanii, natomiast jeśli chodzi o wskaźniki koniunktury, to konsensus zakłada potwierdzenie tego co w zeszłym tygodniu pokazały wstępne odczyty. W przypadku Niemiec i strefy euro indeksy powinny odnotować wartości powyżej 50 pkt. co byłoby zwiastunem końca stagnacji. O 9:00 poznamy wartość PMI dla Polski. Uważamy, że poprawiające się nastroje przedsiębiorców spowodują, że indeks wzrośnie z 49,3 pkt. do 50 pkt. (konsensus rynkowy to 49,8 pkt.)

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3266	-0,26
USD/JPY	98,71	-0,60
GBP/USD	1,5152	-0,35
AUD/USD	0,8961	-0,17
NZD/USD	0,7965	-0,21
USD/CAD	1,0293	-0,13
USD/CHF	0,9296	-0,27

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2332	-0,02
EUR/GBP	0,8756	-0,10
EUR/JPY	130,9500	-0,34
EUR/AUD	1,4804	0,08

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2450	0,17
USD/PLN	3,200	-0,09
CHF/PLN	3,4424	0,20
GBP/PLN	4,8482	0,27
EUR/HUF	299,79	0,03
USD/HUF	225,98	-0,21
EUR/CZK	25,9280	0,03
USD/CZK	19,5444	-0,21

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9377	-0,13
USD/RUB	32,9557	0,15
USD/ZAR	9,8935	-0,01
USD/KRW	1123,51	-0,02
USD/TWD	29,9750	0,06
USD/MXN	12,7617	-0,16
USD/BRL	2,2766	0,26

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

08:51 2013-08-01

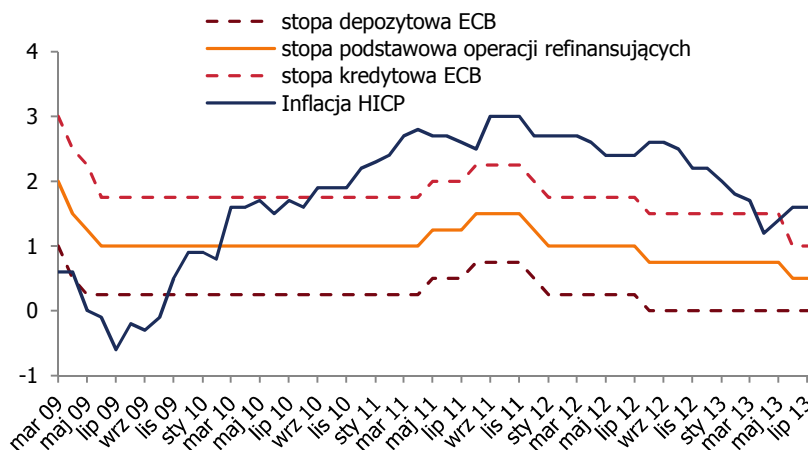


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Decyzja ECB

Finalne odczyty PMI będą z pewnością śledzone we Frankfurcie nad Menem, gdzie obraduje Rada Prezesów ECB. Dziś o 13:30 poznamy decyzję ws. stóp procentowych, jednak uważamy, że będzie ona zgodna z tym co uważa rynek – konsensus zakłada brak zmian stóp procentowych. W trakcie sesji Q&A Mario Draghi prawdopodobnie powtórzy słowa sprzed miesiąca o tym, że stopy w Eurolandzie pozostaną na niskim poziomie przez długi czas (extended period of time). Potencjalnym problemem dla utrzymywania niskich stóp przez długi okres może być wysoka inflacja w przyszłości, jednak prognozy rynkowe wskazują, że jeszcze w 2015 r. średnioroczna stopa inflacji znajdzie się poniżej 2 proc., czyli celu inflacyjnego ECB.



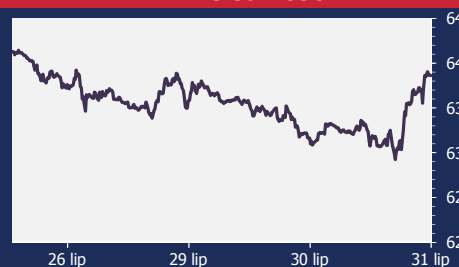
Rys. 3. Stopy ECB i inflacja w strefie euro

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8276,0	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	105,7	2,41%
ROPA BRENT	108,0	1,12%
MIEDŹ LME	6886,3	1,04%
MIEDŹ COMEX	312,7	1,56%
ZŁOTO	1321,7	-0,86%
SREBRO	19,7	-1,18%

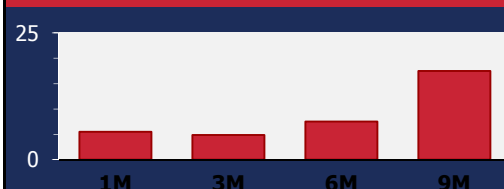
INDEKS S&P GSCI



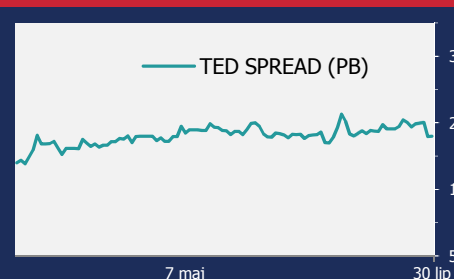
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,53	0,13	0,19
3M	2,60	0,23	0,27
6M	2,61	0,34	0,40
9M	2,62	0,44	0,55
12M	2,64	0,54	0,67

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	23,0
LIBOR USD 3M - OIS	15,9
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,6
EURIBOR 3M - OIS	12,1
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,2
WIBOR 3M - ST. NBP	10,0

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-08-01 03:00	CN	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec	49,80	50,10	
2013-08-01 03:45	CN	Indeks HSBC PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec	47,70	48,20	
2013-08-01 08:30	SE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec		53,50	
2013-08-01 09:00	NO	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec		46,70	
2013-08-01 09:50	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (ost.)		49,80	
2013-08-01 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (ost.)	50,30	50,30	
2013-08-01 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec (ost.)	50,10	50,10	
2013-08-01 10:30	GB	Indeks PMI dla przemysłu (pkt.)	lipiec	52,80	52,50	
2013-08-01 13:00	CZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	sierpień	0,05	0,05	
2013-08-01 13:00	GB	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	sierpień	0,50	0,50	
2013-08-01 13:30	US	Raport Challengea r/r (%)	lipiec		4,80	
2013-08-01 13:45	EZ	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	sierpień	0,50	0,50	
2013-08-01 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	lipiec (27)	345,00	343,00	
2013-08-01 14:58	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec	53,10	51,90	
2013-08-01 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	lipiec	52,00	50,90	

08:51 2013-08-01

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