

09:37 2013-06-03

Wzrost ISM powinien umocnić dolara

Od rana amerykański dolar nieznacznie traci wobec wszystkich oprócz franka szwajcarskiego walut z grona G-10. Kurs EUR/USD wzrasta do 1,3020. Lekko umacnia się polska waluta. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,2740, a USD/PLN na 3,2820. Dziś największą uwagę powinny przykuć publikacje indeksów PMI dla przemysłu w Eurolandzie oraz indeks ISM dla przemysłu w USA (16:00). W kolejnych dniach natomiast najważniejsze wydarzenia to posiedzenia RPP (środa) i ECB (czwartek) oraz raport z amerykańskiego rynku pracy (piątek).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Poznaliśmy już dane z Polski. Indeks PMI dla przemysłu w maju wzrósł z 46,9 do 48 pkt., czyli powyżej naszej prognozy (47,5 pkt.) oraz konsensusu rynkowego (47,8 pkt.). To jednak już czternasty miesiąc z rzędu, w którym wartość indeksu plasuje się poniżej 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. W ostatnich kilku tygodniach w tej kwestii głos zabrali członkowie Rady. Między innymi prof. Chojna – Duch powiedziała, że decyzja o ostrożnym obniżeniu stóp byłaby uzasadniona, natomiast prof. Bratkowski otwarcie przyznał, że w czerwcu zgłaszuje za cięciem o 50 pb.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,3024	0,47%
USD/JPY	100,75	-0,09%
GBP/USD	1,5198	0,26%
AUD/USD	0,9627	-0,39%
NZD/USD	0,8060	-0,62%
USD/CAD	1,0321	-0,30%
USD/CHF	0,9546	-0,54%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2433	-0,08%
EUR/JPY	131,21	0,37%
EUR/AUD	1,3528	0,86%
EUR/GBP	0,8570	0,20%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2829	0,86%
USD/PLN	3,288	0,39%
CHF/PLN	3,4446	0,95%
GBP/PLN	4,9976	0,66%
EUR/HUF	296,13	2,40%
USD/HUF	227,36	1,92%
EUR/CZK	25,7630	-0,32%
USD/CZK	19,7810	-0,78%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8853	1,32%
USD/RUB	31,8374	0,77%
USD/ZAR	10,2734	4,75%
USD/KRW	1129,64	0,19%
USD/TWD	29,9400	-0,15%
USD/MXN	12,8621	1,69%
USD/BRL	2,1106	0,00%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1630,7	-1,43%
NIKKEI 225	13261,8	-3,72%
DAX	298,2	-0,88%
WIG	45933,7	-0,22%

09:37 2013-06-03

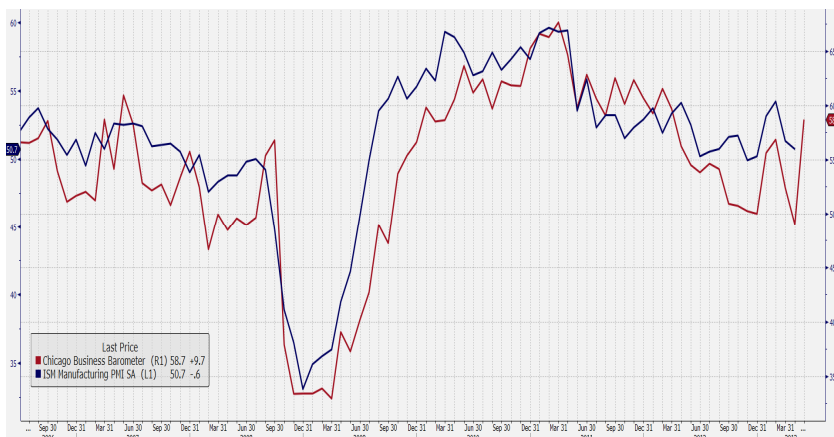


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS DIRECT

USA: ISM i Williams w centrum uwagi

Dość tradycyjnie regionalne wskaźniki koniunktury nie wskazały jednoznacznego obrazu amerykańskiej gospodarki. W tym dwa najważniejsze: Fed z Filadelfii oraz Chicago PMI w maju odnotowały, odpowiednio spadek z 1,3 do -5,2 pkt. oraz wzrost z 49 do 58,7 pkt., czyli najwyższego poziomu od ponad roku. Na korzyść ISM przemawia natomiast kwietniowy wzrost zamówień na dobra trwałe (o 3,3 proc. m/m). Jeżeli dziś odczyt przewyższy konsensus (50,5 pkt.), powinno to podsyćć oczekiwania na redukcję programu QE3 w tym roku i naszym zdaniem umocnić amerykańską walutę. Kolejnych wskazań w kwestii programu skupu aktywów powinien udzielić również członek Fed John Williams, który o 13:30 rozpocznie swoje wystąpienie publiczne (Williams jest jednym z członków Fed, który w ostatnich tygodniach sygnalizował chęć redukcji QE3).



Rys. 3. Indeks Chicago Pmi i ISM dla przemysłu

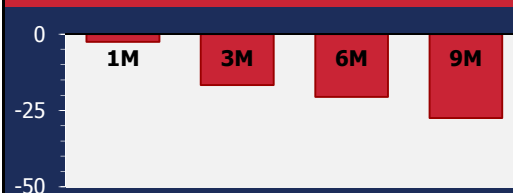
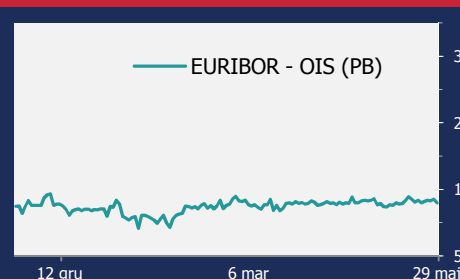
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	615,5	-1,12%
INDEKS CRB	281,9	-0,67%
ROPA WTI	93,2	0,19%
ROPA BRENT	101,7	-0,59%
MIEDŹ LME	7303,8	0,05%
MIEDŹ COMEX	330,9	0,11%
ZŁOTO	1414,0	0,48%
SREBRO	22,8	0,09%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,91	0,11	0,19
3M	2,64	0,20	0,28
6M	2,56	0,30	0,41
9M	2,56	0,39	0,55
12M	2,55	0,48	0,69

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

TED SPREAD	23,2
LIBOR USD 3M - OIS	17,0
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,5
EURIBOR 3M - OIS	13,0
EURIBOR3M - ST. ECB	-30,0
WIBOR 3M - ST. NBP	-36,0

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

09:37 2013-06-03

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-03 09:00	PL	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	47,80	46,90	48,00
2013-06-03 14:58	US	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	52,00	52,10	
2013-06-03 16:00	US	Indeks ISM dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj	50,50	50,70	

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

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