

09:22 2013-06-05

Ostatnie wskazania przed NFP

Przy braku ważnych wydarzeń rynkowych od poniedziałku eurodolar stabilizuje się tuż pod 1,30. Dziś sytuacja ta może się zmienić, gdyż od godziny 9:13 zaczną napływać finalne odczyty indeksów PMI dla usług (oraz pierwsze dla Włoch i Hiszpanii), natomiast o 11:00 poznamy rewizję PKB w I kw. w strefie euro (11:00). Największą uwagę jednak powinny przykuć dane z USA: raport ADP za maj (14:15) oraz indeks ISM dla usług (16:00).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Po spadku do najniższego poziomu od prawie czterech lat indeksu ISM dla przemysłu dzisiejszy odczyt dla sektora usługowego może wykazać poprawę (konsensus: wzrost z 53,1 do 53,5 pkt.) i zarazem potwierdzić tezę, że to czynniki zewnętrzne a nie słabość popytu wewnętrznego stoją za niektórymi słabszymi danymi z USA. Wraz z publikowanym wcześniej raportem ADP, subindeks zatrudnienia w ISM dla usług stanowił będzie ostatnią wskazówkę przed piątkowym raportem z rynku pracy. Dla rodzimych inwestorów oczywiście najważniejszym wydarzeniem będzie decyzja RPP ws. stóp procentowych, którą tradycyjnie poznamy we wczesnych godzinach popołudniowych (konferencja prasowa z udziałem Marka Belki rozpocznie się o godzinie 16:00). Złoty drugi dzień z rzędu zyskał na wartości. Kurs EUR/PLN zniżkował w okolice 4,22, a USD/PLN do 3,23. Co więcej od początku tygodnia polski złoty obok węgierskiego forinta jest najsilniejszą walutą naszego regionu. Od rana jednak polska waluta lekko traci na wartości. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,2390, a USD/PLN do 3,2385.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3074	0,05
USD/JPY	99,74	0,48
GBP/USD	1,5310	0,12
AUD/USD	0,9567	-0,38
NZD/USD	0,7991	0,16
USD/CAD	1,0348	0,03
USD/CHF	0,9481	0,03

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2395	-0,02
EUR/GBP	0,8540	0,06
EUR/JPY	130,4000	0,41
EUR/AUD	1,3665	-0,44

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2410	-0,05
USD/PLN	3,244	0,00
CHF/PLN	3,4216	-0,03
GBP/PLN	4,9659	-0,11
EUR/HUF	293,77	0,03
USD/HUF	224,70	0,09
EUR/CZK	25,8120	0,03
USD/CZK	19,7419	0,09

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8804	0,08
USD/RUB	32,0178	0,11
USD/ZAR	9,8736	0,37
USD/KRW	1115,89	0,57
USD/TWD	29,8010	0,20
USD/MXN	12,7377	0,27
USD/BRL	2,1251	-0,05

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

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

09:22 2013-06-05

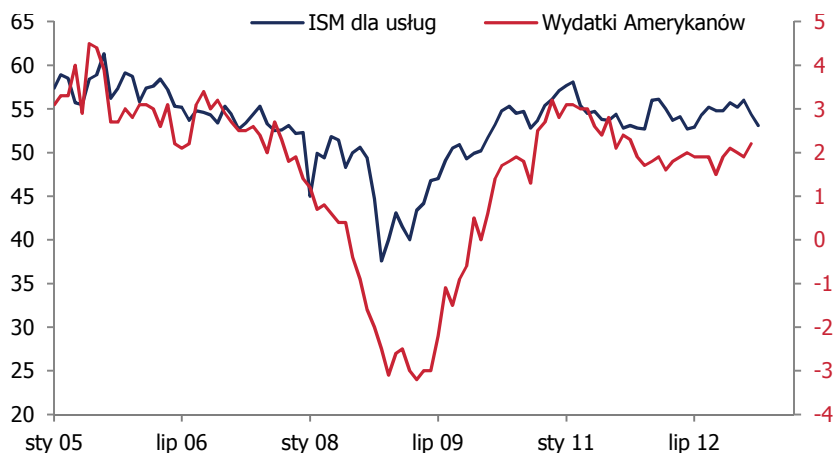


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: RPP znów obniży stopy

Tylko jedna z dwudziestu czterech instytucji finansowych ankietowanych przez gazetę giełdy Parkiet prognozuje pozostawienie stóp na dotychczasowym poziomie (3 proc.). Wszystkie pozostałe (w tym TMS Brokers) prognozują obniżkę o kolejne 25 pb. Jeżeli tak się stanie, będzie to już siódma obniżka kosztu pieniądza w rozpoczętym w listopadzie ubiegłego roku cyklu łagodzenia polityki pieniężnej, a stopa referencyjna spadnie do nowego, rekordowo niskiego poziomu (2,75 proc.). W ostatnich miesiącach decyzje RPP nie miały większego wpływu na przebieg notowań par złotych. Przyczyn osłabienia polskiej waluty z ubiegłego tygodnia należy upatrywać w odwróceniu inwestorów od rynków wschodzących, a nie od sytuacji wewnętrznej Polski. Uważamy więc, że decyzja Rady może wywołać jedynie krótkotrwałą, podwyższoną zmienność. Więcej na temat dzisiejszej decyzji RPP we wczorajszym raporcie Opinii TMS – RPP: Ostatnia obniżka w cyklu?



Rys. 3. USA: Koniunktura w sektorze usług a wydatki Amerykanów

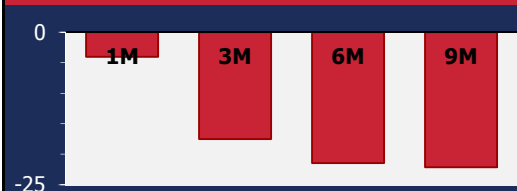
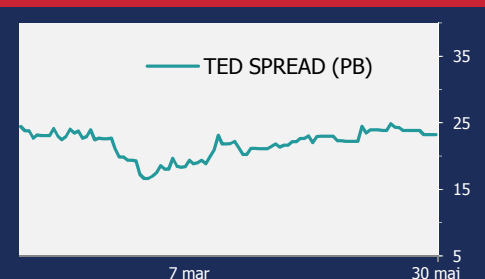
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8296,0	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	94,5	0,04%
ROPA BRENT	103,8	0,67%
MIEDŹ LME	7304,5	-0,03%
MIEDŹ COMEX	328,5	-0,70%
ZŁOTO	1385,1	-0,20%
SREBRO	22,3	-1,00%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,90	0,11	0,19
3M	2,64	0,20	0,27
6M	2,57	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	16,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,3
EURIBOR 3M - OIS	13,1
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

09:22 2013-06-05

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-05 03:30	AU	Dynamika PKB r/r (%)	I kw.	2,70	3,10	2,50
2013-06-05 09:00	CZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień	-0,30	-3,30	
2013-06-05 09:55	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (ost.)	49,80	49,80	
2013-06-05 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	maj (ost.)	47,70	47,70	
2013-06-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwiecień	-0,20	-0,10	
2013-06-05 11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	kwiecień	-0,80	-2,40	
2013-06-05 11:00	EZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw. (wst.)	-0,20	-0,20	
2013-06-05 11:00	EZ	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (wst.)	-1,00	-1,00	
2013-06-05 14:15	US	Raport ADP (tys.)	maj	160,00	119,00	
2013-06-05 16:00	US	Indeks ISM dla usług (pkt.)	maj	53,50	53,10	

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