

09:34 2013-07-05

NFP kluczowe dla notowań

W reakcji na słowa Mario Draghiego wspólna waluta straciła na wartości. Kurs EUR/USD zniżkował do 1,2885, czyli najniższego poziomu od ponad miesiąca. Euro osłabiło się wobec zdecydowanej większości walut z grona G-10 oraz wszystkich z rynków wschodzących. Kurs EUR/PLN przebił wczorajsze minima i zniżkował do 4,2630.



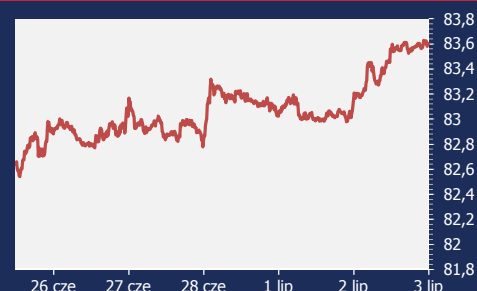
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Obecnie notowania odbijają powyżej 4,27. Kurs USD/PLN natomiast zniżkował do 3,30, tym samym wybronił dolnej bandy ponad tygodniowego trendu bocznego. Dziś uwaga przenosi się na Stany Zjednoczone. O godzinie 14:30 poznamy raport z rynku pracy za czerwiec. Wczoraj natomiast kluczowymi wydarzeniami były posiedzenia Banku Anglii oraz Europejskiego Banku Centralnego. Zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe pozostały bez zmian, natomiast uwaga skupiła się na komunikatach. ECB zobowiązał się do utrzymywania niskich stóp procentowych przez długi okres czasu. Draghi podkreślił również, że decyzja ta była jednomyślna. Powtórzył również, że Bank jest technicznie przygotowany do wprowadzenia negatywnych stóp procentowych. Z kolei w komunikacie BoE odnotowano, że wzrost rynkowych stóp procentowych zagraża perspektywom gospodarki. Takie zdanie należy interpretować w kategoriach zapowiedzi kontynuacji luzowania polityki monetarnej. Era Marka Carneya powinna przynieść zastosowanie nowych narzędzi przez Bank Anglii, które negatywnie oddziaływać będą na siłę funta.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,2890	-0,07
USD/JPY	100,26	-0,16
GBP/USD	1,5019	-0,15
AUD/USD	0,9148	-0,96
NZD/USD	0,7813	-0,46
USD/CAD	1,0531	-0,09
USD/CHF	0,9586	-0,02

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2357	0,05
EUR/GBP	0,8583	-0,08
EUR/JPY	129,2300	-0,08
EUR/AUD	1,4090	-0,89

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2817	-0,01
USD/PLN	3,322	-0,08
CHF/PLN	3,4651	-0,07
GBP/PLN	4,9888	0,08
EUR/HUF	294,25	-0,13
USD/HUF	228,27	-0,19
EUR/CZK	25,8240	0,15
USD/CZK	20,0357	0,08

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9461	-0,38
USD/RUB	33,2399	-0,32
USD/ZAR	10,0240	-0,49
USD/KRW	1142,50	-0,85
USD/TWD	30,0150	-0,20
USD/MXN	12,9173	-0,43
USD/BRL	2,2486	-1,14

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

09:34 2013-07-05

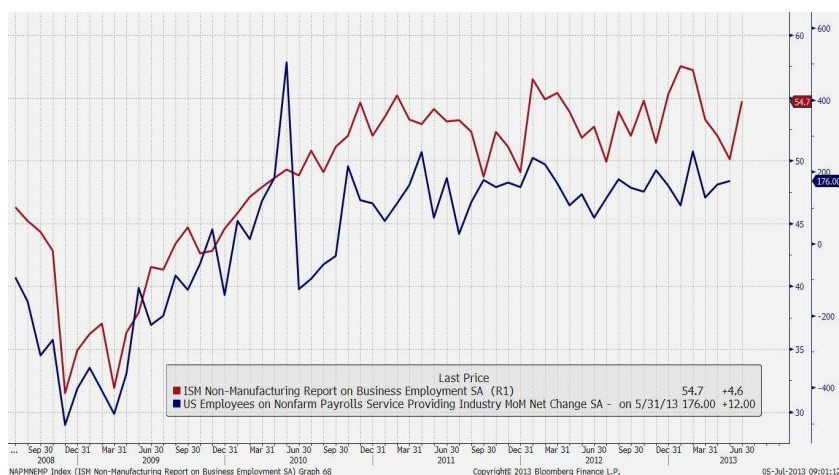


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Rajd dolara może zostać utrzymany

Najważniejsze dane z amerykańskiego rynku pracy za czerwiec wypadły całkiem nieźle. Raport ADP wskazał na 188 tys. nowych miejsc pracy w sektorze prywatnym, przy konsensusie na poziomie 160 tys., natomiast subindeks zatrudnienia w ISM dla usług odnotował najsilniejszy wzrost od pół roku (z 50,1 do 54,7 pkt.) - usługi odpowiadają za ponad 80 proc. zatrudnienia w USA. Z kolei 4-tygodniowa średnia dla nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych spadła z 352,5 tys. na koniec maja do 345,5 tys. na koniec czerwca. Wszystko to sprawia, że dzisiejszy odczyt NFP może okazać się pozytywnym zaskoczeniem.



Rys. 3. Indeks zatrudnienia w ISM dla usług i zmiana zatrudnienia w sektorze pozaolniczym

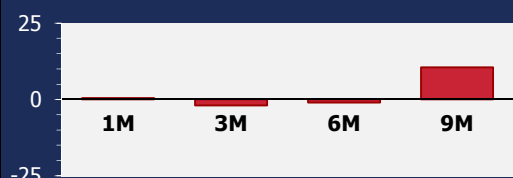
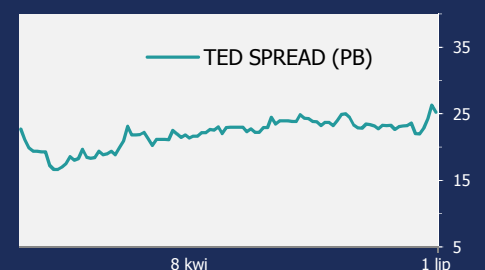
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	7910,8	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	101,3	3,18%
ROPA BRENT	104,8	1,53%
MIEDŹ LME	6927,8	0,01%
MIEDŹ COMEX	316,5	0,75%
ZŁOTO	1245,6	-1,43%
SREBRO	19,5	-1,11%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,64	0,12	0,20
3M	2,62	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	25,3
LIBOR USD 3M - OIS	16,5
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,3
EURIBOR 3M - OIS	11,3
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,9
WIBOR 3M - ST. NBP	-13,0

09:34 2013-07-05



Rys. 4. 4-tygodniowa średnia wniosków o zasiłek dla bezrobotnych oraz stopa bezrobocia

Źródło: BLOOMBERG

Konsensus kształtuje się na poziomie 165 tys. Odnosnie stopy bezrobocia rynek oczekuje spadku o 0,1 pp do 7,5 proc. (po majowym wzroście w tej samej skali). Fed uzależnił przyszłość luzowania ilościowego od kondycji rynku pracy. Dlatego ewentualny odczyt NFP powyżej konsensusu oraz spadek stopy bezrobocia wzmagał będzie spekulacje o zakończeniu QE3. W ostatnich tygodniach pojawiły się nawet zdania o tym że Fed zdecyduje się ograniczyć skup aktywów już na lipcowym posiedzeniu (30 -31 lipca). Uważamy, że jest to możliwe jedynie jeżeli dziś dane wypadną zdecydowanie lepiej od oczekiwań. Gdyby tak się stało dolar amerykański powinien silnie zyskać na wartości. Z kolei dane gorsze od konsensusu, zmniejszające nieco szybkie wyjście z QE3 powinny przyczynić się do korekcyjnego osłabienia dolara.



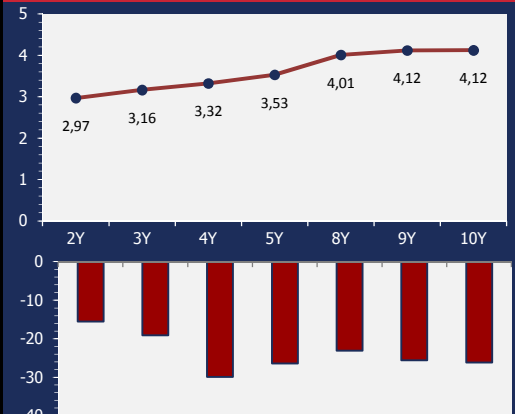
Rys. 5. Zatrudnienie i jego zmiana w sektorze pozarolniczym

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,97	-9,60	-15,50
5Y	3,53	-20,70	-26,40
10Y	4,12	-22,60	-26,20

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



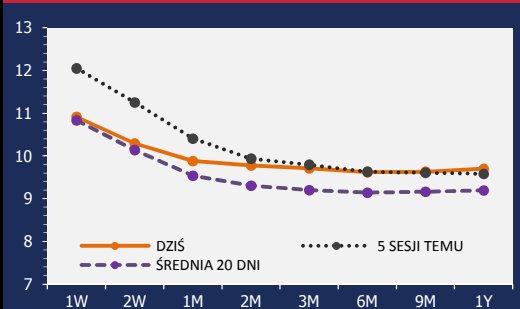
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	9,88	14,00	9,19
2M	9,78	14,00	8,74
3M	9,71	14,21	8,89
6M	9,62	14,71	8,95
9M	9,63	14,92	9,16
1Y	9,70	15,14	9,32

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,49	12,57	8,42
ODCH. %	32%	11,3%	9,1%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,18	-0,15	0,07
USD/PLN	1,80	0,30	0,38
EUR/USD	-1,17	-1,43	-1,89
EUR/CHF	1,38	0,45	0,59
GBP/USD	-1,18	-2,08	-1,86
AUD/USD	-2,42	-2,35	-2,70
USD/JPY	-0,62	-2,21	-2,65

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-07-05 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	czerwiec		444113,34	
2013-07-05 09:00	HU	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj (wst.)	-0,2	2,9	
2013-07-05 09:15	CH	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	-0,4	-0,5	
2013-07-05 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe r/r (%)	maj	0,1	-0,4	
2013-07-05 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	maj	1,2	-2,3	
2013-07-05 14:00	PL	Rezerwy walutowe (mln USD)	czerwiec		110226,9	
2013-07-05 14:30	CA	Zmiana w zatrudnieniu (tys.)	czerwiec	-7,5	95	
2013-07-05 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	7,1	7,1	
2013-07-05 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	czerwiec	175	178	
2013-07-05 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	czerwiec	165	175	
2013-07-05 14:30	US	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	7,5	7,6	
2013-07-05 16:00	CA	Indeks Ivey PMI (pkt.)	czerwiec	59,5	63,1	

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