

Po RPP czas na ECB

Kurs EUR/USD wybił się górą z dwudniowego wąskiego przedziału wahań. Nad ranem notowania osiągnęły maksimum na 1,3125. O trwałości umocnienia euro zdecyduje jednak dzisiejsza decyzja ECB ws. stóp procentowych (13:45) oraz przede wszystkim późniejsze słowa prezesa tej instytucji Mario Draghiego (początek konferencji 14:30).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Wczoraj natomiast zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 25 pb., sprowadzając tym samym stopę referencyjną do nowego, najniższego poziomu w historii – 2,75 proc. Zmienność jednak pojawiła się dopiero w trakcie konferencji prasowej z udziałem prezesa NBP Marka Belki. Zasugerował on m. in., że wczorajsza decyzja nie musi oznaczać końca cyklu obniżek oraz, że osłabienie złotego nie niepokoi Rady. W reakcji na te słowa polska waluta straciła na wartości. Kurs EUR/PLN wzrósł pod poziom ubiegłotygodniowego szczytu i osiągnął maksimum na 4,2940. Z kolei USD/PLN wzrósł pod 3,28. Belka zaznaczył również, że kolejna decyzja uwarunkowana będzie lipcową projekcją inflacyjną. Uważamy, jednak, że w dłuższym terminie decydujący wpływ na notowania złotego cały czas ma nastawienie inwestorów zagranicznych do rynków wschodzących. Jeżeli podobnie jak w ubiegłym tygodniu pozostanie ono negatywne kursy: EUR/PLN i USD/PLN mogą wzrosnąć powyżej, odpowiednio 4,30 i 3,31.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3120	-0,02
USD/JPY	99,27	0,23
GBP/USD	1,5442	0,31
AUD/USD	0,9492	-0,74
NZD/USD	0,7963	-0,14
USD/CAD	1,0336	-0,02
USD/CHF	0,9413	-0,06

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2349	-0,04
EUR/GBP	0,8496	0,35
EUR/JPY	130,2400	0,24
EUR/AUD	1,3821	-0,70

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2847	0,05
USD/PLN	3,266	0,02
CHF/PLN	3,4701	0,07
GBP/PLN	5,0433	-0,31
EUR/HUF	297,83	0,15
USD/HUF	227,01	0,13
EUR/CZK	25,7790	0,12
USD/CZK	19,6490	0,09

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8897	-0,18
USD/RUB	32,0719	-0,24
USD/ZAR	10,0245	-0,30
USD/KRW	1118,76	0,57
USD/TWD	29,7950	0,37
USD/MXN	12,8521	0,07
USD/BRL	2,1277	-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

09:59 2013-06-06

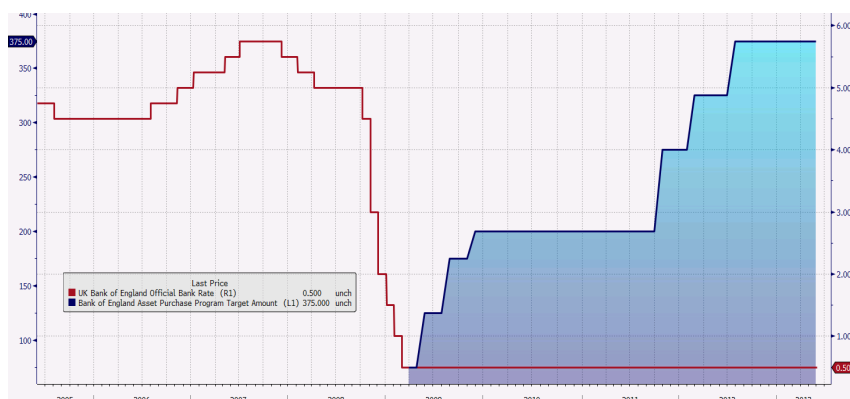


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

BoE zaczeka na Carneya

Na kończącym się dziś posiedzeniu Banku Anglii prawdopodobnie nie dojdzie do żadnych zmian w polityce pieniężnej (ogłoszenie decyzji o godz. 13:00). Żadna z 53 ankietowanych przez agencję Bloomberg instytucji nie spodziewa się zmiany stóp procentowych (główna: 0,5 proc.), natomiast zaledwie jedna z 43 przewiduje zwiększenie wartości programu skupu aktywów o kolejne 25 mld funtów (z 375 do 400 mld GBP). Będzie to ostatnie posiedzenie BoE za kadencji Mervina Kinga – w przyszłym miesiącu na stanowisku gubernatora zmieni go Mark Carney (obecny gubernator Banku Kanady). Decydenci prawdopodobnie wstrzymają się z jakimikolwiek decyzjami przed zaprzysiężeniem Carneya. Uważamy, że taki rezultat posiedzenia jest w pełni zdyskontowany, dlatego też nie spodziewamy się silnej reakcji na rynku walutowym.



Rys. 3. Podstawowa stopa BoE oraz wartość programu skupu aktywów

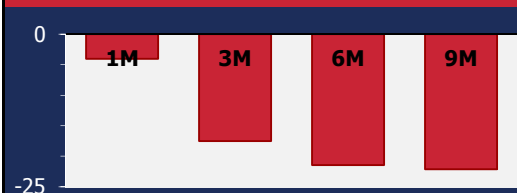
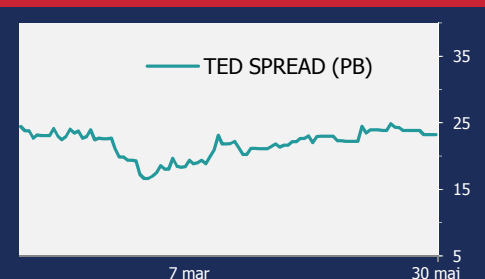
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8257,1	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

09:59 2013-06-06

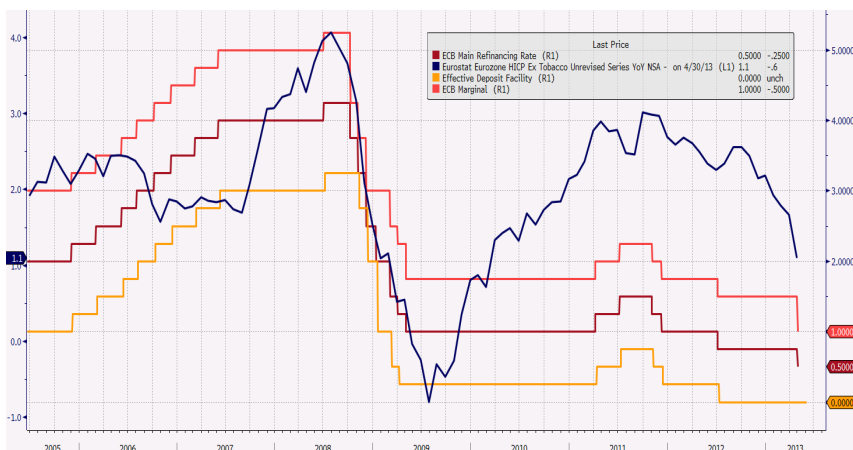


Rys. 4. Wykres godzinowy kursu GBP/USD

Źródło: TMS DIRECT

Strefa euro: Słowa Dragiego mogą osłabić euro

Zaledwie dwie z 56 ankietowanych przez agencję Bloomberg instytucji finansowych spodziewają się kolejnej obniżki stopy podstawowych operacji refinansujących (obecnie 0,5 proc.). Nikt natomiast nie oczekuje sprowadzenia do negatywnego poziomu stopy depozytowej (obecnie 0,0 proc.). Uważamy, że stopy nie zostaną zmienione, natomiast w trakcie konferencji prasowej Draghi utrzyma „gołębi” ton wypowiedzi, co powinno przełożyć się na spekulacje o dalszym łagodzeniu polityki pieniężnej oraz wywołać osłabienie wspólnej waluty. Więcej na temat posiedzenia ECB we wczorajszym raporcie Oponie TMS – ECB: Parametry polityki nie zostaną zmienione.



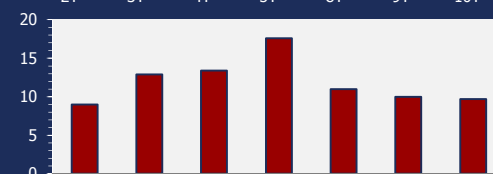
Rys. 5. Stopy procentowe ECB i inflacja w strefie euro

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,67	4,80	9,00
5Y	3,05	3,50	17,60
10Y	3,51	-1,10	9,70

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



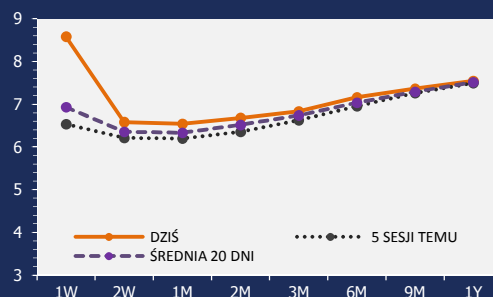
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6,54	11,40	8,69
2M	6,69	11,87	8,49
3M	6,85	12,16	8,59
6M	7,19	12,82	8,88
9M	7,39	13,22	9,07
1Y	7,58	13,60	9,27

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,74	13,15	8,71
ODCH. %	-15%	-13,4%	-0,2%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN



1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,46	0,28	-0,92
USD/PLN	1,63	-0,27	-0,84
EUR/USD	-0,82	-0,20	-0,31
EUR/CHF	1,51	0,68	0,79
GBP/USD	-1,07	-1,26	-1,34
AUD/USD	-2,18	-1,60	-1,07
USD/JPY	-0,09	-1,56	-0,09

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-06 09:00	CZ	Bilans handlu zagranicznego (mld CZK)	kwiecień	21,10	32,35	
2013-06-06 09:00	HU	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (ost.)		-0,90	
2013-06-06 12:00	DE	Nowe zamówienia przemysłowe m/m (%)	kwiecień	-1,00	2,20	
2013-06-06 13:00	GB	Decyzja BoE ws. Stóp procentowych	czerwiec	0,50	0,50	
2013-06-06 13:30	US	Raport Challenger r/r (%)	maj		-6,00	
2013-06-06 13:45	EZ	Decyzja ECB ws. Stóp procentowych	czerwiec	0,50	0,50	
2013-06-06 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	czerwiec (1)	345,00	354,00	

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