

Uwaga przenosi się na USA

W reakcji na słowa prezesa ECB wspólna waluta dynamicznie zyskała na wartości. Kurs EUR/USD wzrósł do 1,33, czyli najwyższego poziomu od trzech i pół miesiąca. Wobec euro osłabiła się również zdecydowana większość walut z grona rynków wschodzących. Kurs EUR/PLN osiągnął maksimum na 4,3260. Nad ranem jednak notowany jest na poziomie 4,3050. Z kolei silnie ujemnie skorelowany z eurodolarom kurs USD/PLN wzrasta do 3,25. Dziś uwaga przenosi się na USA. Jeżeli publikowany o 14:30 raport z rynku pracy negatywnie zaskoczy, możliwa jest kontynuacja wzrostów eurodolaru.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

W trakcie konferencji prasowej Mario Draghi utrzymał stanowisko gotowości do podjęcia dalszych niezbędnych działań jeżeli wymagała będzie tego sytuacja. W kontekście ujemnej stopy depozytowej Draghi powiedział, że takie rozwiązanie było dyskutowane oraz powtórzył, że ECB jest technicznie przygotowany na taki ruch. Zaskoczeniem natomiast okazały się słowa o konieczności prowadzenia ostrożnej polityki fiskalnej, w tym przede wszystkim stwierdzenie, że rynki ukarzą kraje, które do takiej polityki się nie zastosują. Szybko pojawiły się spekulacje, że może to oznaczać, że rządy, które swoją polityką doprowadzą do kolejnych problemów, nie będą mogły liczyć na pomoc w ramach programu OMT (skupu ich obligacji). Doprowadziło to do silnego wzrostu spreadu rentowności na rynku długu peryferyjnych krajów strefy euro. Uważamy jednak, że słowa prezesa ECB były mylnie zinterpretowane, a reakcja rynku zbyt silna. O tym czy wzrosty eurodolara będą kontynuowane zdecyduje dzisiejszy raport z rynku pracy.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3245	-0,02
USD/JPY	96,42	0,23
GBP/USD	1,5583	0,31
AUD/USD	0,9509	-0,74
NZD/USD	0,7980	-0,14
USD/CAD	1,0267	-0,02
USD/CHF	0,9289	-0,06

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2303	-0,04
EUR/GBP	0,8500	0,35
EUR/JPY	127,7100	0,24
EUR/AUD	1,3929	-0,70

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,3079	0,05
USD/PLN	3,252	0,02
CHF/PLN	3,5015	0,07
GBP/PLN	5,0682	-0,31
EUR/HUF	297,54	0,15
USD/HUF	224,65	0,13
EUR/CZK	25,6740	0,12
USD/CZK	19,3840	0,09

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8948	-0,18
USD/RUB	32,3530	-0,24
USD/ZAR	9,9419	-0,30
USD/KRW	1116,79	0,57
USD/TWD	29,7420	0,37
USD/MXN	12,8606	0,07
USD/BRL	2,1298	-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

09:42 2013-06-07

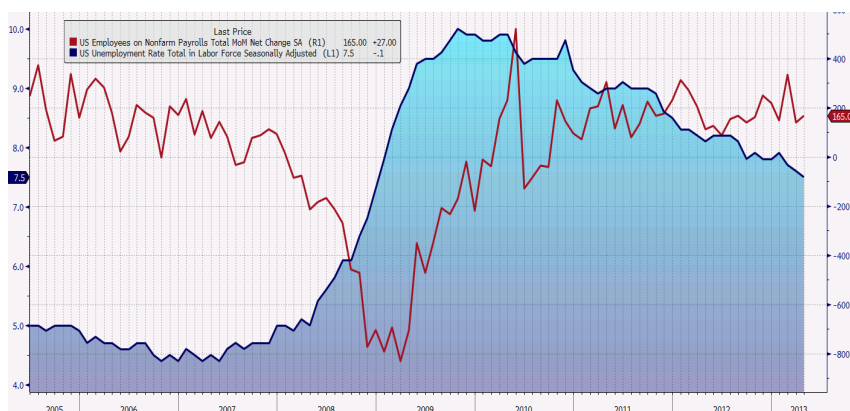


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: aport z rynku pracy może osłabić dolara

Najważniejsze dane z amerykańskiego rynku pracy w maju rozczarowały. Raport ADP wskazał na 135 tys. nowych miejsc pracy w sektorze prywatnym, przy konsensusie na poziomie 165 tys., subindeks zatrudnienia w ISM dla usług spadł z 52 do 50,1 pkt. (usługi odpowiadają za ponad 80 proc. zatrudnienia w USA), a 4-tygodniowa średnia nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wzrosła z 343 na koniec kwietnia do 352,5 tys. na koniec maja. Wszystko to sprawia, że dzisiejszy odczyt NFP może nie dorównać konsensusowi 170 tys. Konsensus odnośnie stopy bezrobocia zakłada stabilizację na poziomie 7,5 proc., po kwietniowym spadku o 0,1 p.p. Na spadki stopy bezrobocia cały czas jednak największy wpływ ma kurczący się odsetek osób aktywnych zawodowo, a nie faktyczny wzrost zatrudnienia. Raport z rynku pracy oczywiście analizowany będzie w kontekście przyszłości QE3. Uważamy, że dane gorsze od prognoz zmniejszą prawdopodobieństwo wcześniejszego zakończenia skupu aktywów i przełożą się na osłabienie dolara.



Rys. 3. USA: Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym oraz stopa bezrobocia

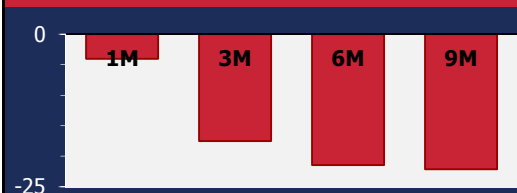
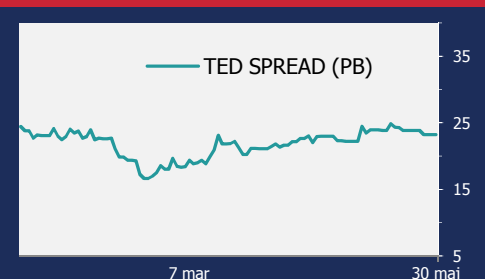
Źródło: BLOOMBERG

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

09:42 2013-06-07

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-07 09:00	CH	Rezerwy walutowe (mln CHF)	maj	440,00	436101,35	
2013-06-07 14:30	CA	Stopa bezrobocia (%)	maj	7,20	7,20	
2013-06-07 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	maj	175,00	176,00	
2013-06-07 14:30	US	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (tys.)	maj	165,00	165,00	

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