

09:22 2013-07-10

Złoty nie korzysta ze słabości euro

W reakcji na wypowiedź członka zarządu ECB wspólna waluta straciła na wartości. Od wczoraj euro osłabia się wobec zdecydowanej większości walut z grona G-10 oraz rynków wschodzących. Kurs EUR/USD przebił linię trendu poprowadzoną od dołka z listopada ubiegłego roku i znalazł się na najniższym poziomie od trzech miesięcy (1,2755).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Jedyną walutą emerging markets, która od poniedziałku traci na wartości wobec euro jest polski złoty. Kurs EUR/PLN obecnie znajduje się na poziomie 4,32, a USD/PLN tuż pod 3,38 – złoty nie był tak słaby wobec dolara od sierpnia ubiegłego roku. Nad ranem nastroje nieco pogorszyły gorsze o oczekiwaniach dane o handlu zagranicznym Chin. Zarówno eksport jak i import w czerwcu odnotowały ujemną dynamikę w ujęciu rocznym. Dziś najważniejsze wydarzenia będą miały miejsce już po zakończeniu sesji europejskiej. O godzinie 20:00 opublikowany zostanie protokół z ostatniego posiedzenia FOMC, a o 22:10 rozpocznie się wystąpienie publiczne szefa Fed Bena Bernanke. Ponadto uwagę powinno przykuć kolejne wystąpienie Jorga Asmussena z ECB (16:00). Wczoraj przemawiając w Londynie powiedział on, że ogłoszone w ubiegłym tygodniu zobowiązanie do utrzymywania niskich stóp w Eurolandzie dotyczy okresu wykraczającego poza 12 miesięcy. Osłabienia wspólnej waluty nie było nawet w stanie powstrzymać późniejsze oświadczenie ECB, że Bank nie wyznaczył żadnego konkretnego okresu utrzymywania niskich stóp, a wyznaczenie tego okresu nie było również intencją Pana Asmussena. Jak pisaliśmy w poprzednich raportach gołębie wypowiedzi członków władz monetarnych osłabiać będą wspólna walutę. Dodatkowo w połączeniu ze zbliżającym się terminem ograniczenia luzowania ze strony Fed przyczyniać się to będzie do jeszcze silniejszych spadków eurodolara.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,2798	0,10
USD/JPY	100,55	0,65
GBP/USD	1,4882	0,12
AUD/USD	0,9200	0,24
NZD/USD	0,7865	0,14
USD/CAD	1,0518	0,10
USD/CHF	0,9707	0,18

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2422	0,09
EUR/GBP	0,8600	0,02
EUR/JPY	128,6800	0,54
EUR/AUD	1,3911	0,14

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,3178	0,04
USD/PLN	3,374	0,15
CHF/PLN	3,4759	-0,03
GBP/PLN	5,0207	0,03
EUR/HUF	292,82	-0,06
USD/HUF	228,81	0,04
EUR/CZK	25,8620	-0,03
USD/CZK	20,2075	0,07

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9424	-0,02
USD/RUB	32,8917	0,37
USD/ZAR	9,9896	0,40
USD/KRW	1135,98	0,51
USD/TWD	30,0350	0,25
USD/MXN	12,8793	0,07
USD/BRL	2,2601	0,15

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

09:22 2013-07-10

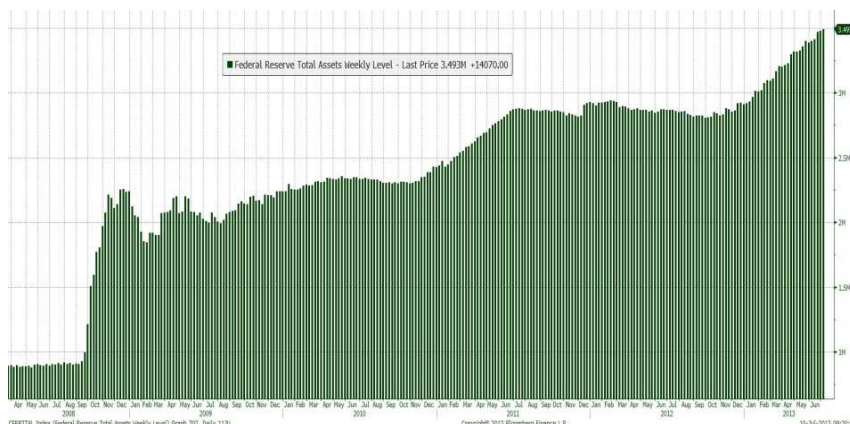


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Minutki z posiedzenia FOMC

Komunikat po czerwcowym posiedzeniu FOMC zinterpretowany został jako dość „jastrzębi”. Ben Bernanke powiedział, że ograniczanie programu skupu aktywów może rozpocząć się pod koniec bieżącego roku, natomiast jego całkowite zakończenie może nastąpić w połowie przyszłego. Mimo późniejszych prób członków Fed złagodzenia przekazu władz monetarnych, protokół z posiedzenia powinien potwierdzić dość jastrzębie nastawienie Fed. To z kolei powinno podtrzymać siłę amerykańskiej waluty. Dolar powinien zyskiwać zarówno wobec walut G-10, jak i rynków wschodzących. Dwie godziny po publikacji protokołu, Ban Bernanke będzie miał okazję sprecyzować wszelkie niejasności. Po przemówieniu szefa Fed odbędzie się sesja pytań i odpowiedzi.

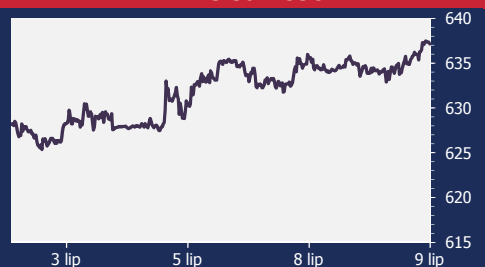


Rys. 3. Suma aktywów Rezerwy Federalnej

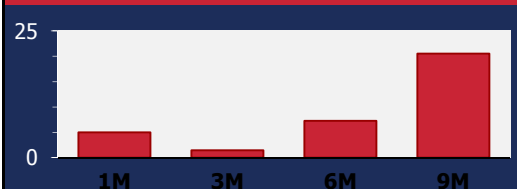
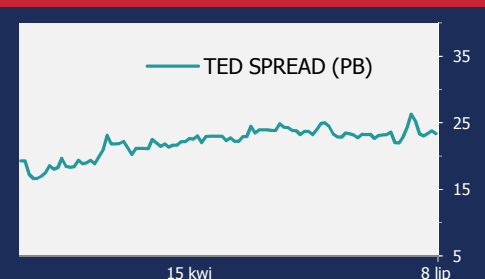
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8057,8	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	104,4	1,50%
ROPA BRENT	107,9	0,89%
MIEDŹ LME	6756,0	-0,72%
MIEDŹ COMEX	306,9	-0,57%
ZŁOTO	1253,5	-0,26%
SREBRO	19,2	-0,88%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,54	0,12	0,19
3M	2,59	0,22	0,27
6M	2,61	0,33	0,41
9M	2,62	0,42	0,55
12M	2,63	0,51	0,69

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

TED SPREAD	23,4
LIBOR USD 3M - OIS	15,7
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,9
EURIBOR 3M - OIS	12,0
EURIBOR3M - ST. ECB	-28,3
WIBOR 3M - ST. NBP	9,0

09:22 2013-07-10

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-07-10 00:00	CN	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	czerwiec	27,80	20,42	27,10
2013-07-10 00:00	CN	Eksport r/r (%)	czerwiec	3,90	1,00	-3,10
2013-07-10 00:00	CN	Import r/r (%)	czerwiec	6,20	-0,30	-0,70
2013-07-10 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	czerwiec (ost.)	0,10	0,10	0,10
2013-07-10 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	czerwiec (ost.)	1,90	1,90	1,90
2013-07-10 08:45	FR	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj	0,10	-0,50	-0,40
2013-07-10 10:00	IT	Inflacja HICP r/r (%)	maj		-4,60	
2013-07-10 10:00	NO	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	2,10	2,00	
2013-07-10 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	lipiec (5)		-11,70	
2013-07-10 22:10	US	Wystąpienie publiczne Bena Bernanke w Bostonie				

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 2013-07-10

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