

09:15 2013-06-11

BoJ nie zmienia swojej polityki

Po chwilowym umocnieniu w reakcji na informację o podniesieniu perspektywy ratingu USA przez agencję S&P, dolar amerykański ponownie stracił na wartości. Przed rozpoczęciem sesji europejskiej kurs EUR/USD znajduje się na 1,3265. Od początku tygodnia osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN wymazał już ponad połowę spadków po piątkowej interwencji NBP - obecnie wzrasta do 4,2880, natomiast USD/PLN do 3,23. Dziś podobnie jak wczoraj nie poznamy w zasadzie żadnych ważnych danych makroekonomicznych.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Na zakończonym dziś posiedzeniu Banku Japonii parametry polityki pieniężnej nie zostały zmienione. Bank podtrzymał zobowiązanie do zwiększania bazy monetarnej w tempie 60 – 70 bln jenów. Brak zmian w polityce okazał się pewnym zaskoczeniem. 20 z 23 ankietowanych przez agencję Bloomberg instytucji finansowych oczekiwało wydłużenia z jednego do dwóch lat zapadalności operacji o stałej stopie procentowej. Poprzez nie wprowadzanie żadnych zmian w polityce pieniężnej BoJ prawdopodobnie sygnalizuje, że nie niepokoi się podwyższoną zmiennością na rynku, oraz że dopóki gospodarka zmierza we właściwym kierunku nie ma potrzeby wprowadzania dodatkowych narzędzi. Po tych doniesieniach jen zyskał na wartości. Kurs USD/JPY zniżył poniżej poziomu 98. Nasze aktualne prognozy zakładają wzrost do 102 oraz 105 odpowiednio w okresie jednego oraz trzech miesięcy.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3266	0,02
USD/JPY	98,27	0,51
GBP/USD	1,5575	0,03
AUD/USD	0,9362	-0,99
NZD/USD	0,7832	-0,85
USD/CAD	1,0216	-0,18
USD/CHF	0,9324	0,11

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2369	0,07
EUR/GBP	0,8517	0,00
EUR/JPY	130,3700	0,49
EUR/AUD	1,4171	-1,02

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2765	-0,13
USD/PLN	3,224	-0,11
CHF/PLN	3,4573	-0,19
GBP/PLN	5,0209	-0,13
EUR/HUF	300,41	-0,32
USD/HUF	226,45	-0,28
EUR/CZK	25,6730	0,19
USD/CZK	19,3512	0,20

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8913	0,41
USD/RUB	32,3596	-0,24
USD/ZAR	10,2455	-0,66
USD/KRW	1134,00	-0,58
USD/TWD	29,9330	-0,22
USD/MXN	12,9437	-0,26
USD/BRL	2,1471	-0,71

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

09:15 2013-06-11



Rys. 2. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: S&P podnosi perspektywę ratingu

Agencja ratingowa Standard and Poor podniosła perspektywę ratingu Stanów Zjednoczonych z negatywnej do stabilnej. Jako powody takiej decyzji agencja wskazała spadek deficytu oraz stabilizację zadłużenia. USA w oczach S&P straciły najwyższą ocenę wiarygodności kredytowej w sierpniu 2011 roku. Pozostałe dwie główne agencje (Moody's i Fitch) utrzymują najwyższy rating AAA z perspektywą negatywną. Decyzja S&P wywołała bardzo krótkotrwale umocnienie dolara. W trakcie sesji amerykańskiej i azjatyckiej ponownie stracił on na wartości.



Rys. 2. Wykres 4-godzinowy kursu USD/JPY

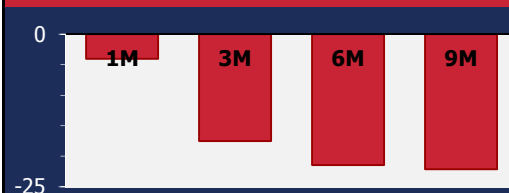
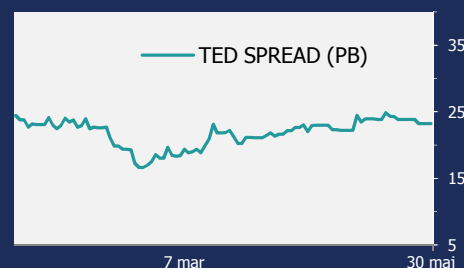
Źródło: TMS DIRECT

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8307,7	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	2,75	0,12	0,19
3M	2,66	0,20	0,27
6M	2,58	0,31	0,41
9M	2,58	0,41	0,55
12M	2,58	0,50	0,68

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	-9,0

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

09:15 2013-06-11

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-11 00:00	JP	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	0,10	0,10	
2013-06-11 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	maj	1,90	1,70	
2013-06-11 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	maj	-0,30	-0,50	
2013-06-11 10:30	GB	Produkcja przemysłowa r/r (%)	kwiecień	-0,60	-1,40	
2013-06-11 13:30	US	Indeks nastrojów małych przedsiębiorstw NFIB (pkt.)	maj	91,50	92,10	

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

09:15 2013-06-11

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