

09:29 2013-07-11

Zaskakujące słowa szefa Fed

Po słowach szefa Fed Bena Bernanke amerykańska waluta silnie straciła na wartości. Od wczoraj dolar osłabia się o kilka procent wobec wszystkich walut z grona G-10. Silnie zyskały również waluty naszego regionu z rumuńskim lejem i polskim złotym na czele.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Kurs EUR/USD odnotował bezprecedensowy wzrost – od godziny 22, czyli początku przemówienia Bernanke zwiększył o ponad 300 pipsów. Notowania w jedną noc wymazały ponad połowę trzytygodniowych spadków. Kurs USD/PLN zniżkował do 3,26, a EUR/PLN do 4,3050. Dziś oczekujemy lekkiej korekty wyprzedzaży dolara. Najważniejsza informacja płynąca z protokołu z posiedzenia FOMC jest taka, że w łonie Fed nie ma konsensusu odnośnie kiedy należy rozpocząć ograniczanie skupu aktywów, w jakim tempie miałyby ono przebiegać oraz w jaki sposób powinno być komunikowane rynkom. Ponadto około połowa decydentów uważa za właściwe zakończenie luzowania pod koniec bieżącego roku. Protokół więc zgodnie z oczekiwaniami był raczej „jastrzębi”, dlatego też nie wywołał silniejszej reakcji na rynku. Bardzo „gołębią” postawą zaskoczył jednak Ben Bernanke. Powiedział on m. in., że prowadzenie luźnej polityki monetarnej w dającej się przewidzieć przyszłości jest tym czego gospodarka Stanów Zjednoczonych potrzebuje. Dodał również, że ewentualne ograniczanie luzowania powinno być ekstremalnie stopniowe, a bezrobocie na poziomie 6,5 proc. (obecnie 7,5 proc.) to nie jest poziom, który automatycznie oznacza podwyżkę stóp procentowych. Stopy mogą pozostawać wciąż niskie, zwłaszcza gdy inflacja kształtować się będzie poniżej 2 proc.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3039	0,10
USD/JPY	99,25	0,65
GBP/USD	1,5073	0,12
AUD/USD	0,9234	0,24
NZD/USD	0,7908	0,14
USD/CAD	1,0378	0,10
USD/CHF	0,9515	0,18

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2406	0,09
EUR/GBP	0,8651	0,02
EUR/JPY	129,4100	0,54
EUR/AUD	1,4120	0,14

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,3254	0,04
USD/PLN	3,317	0,15
CHF/PLN	3,4863	-0,03
GBP/PLN	5,0001	0,03
EUR/HUF	293,55	-0,06
USD/HUF	225,15	0,04
EUR/CZK	25,9180	-0,03
USD/CZK	19,8775	0,07

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9419	-0,02
USD/RUB	32,6638	0,37
USD/ZAR	9,9292	0,40
USD/KRW	1122,39	0,51
USD/TWD	29,9240	0,25
USD/MXN	12,8236	0,07
USD/BRL	2,2645	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

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

09:29 2013-07-11



Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Do wczoraj większość uczestników rynku była przekonana, że zmniejszanie skali skupu aktywów rozpocznie się we wrześniu. Oczekiwania te podsyłał również piątkowy raport z amerykańskiego rynku pracy, który teoretycznie mógłby przekonać niezdecydowanych członków Fed. Tymczasem słowa Bernake sugerują, że data początku zmniejszania QE3 może być bardziej odległa. Wciąż jednak pozostajemy przy naszym zdaniu, że ograniczanie rozpocznie się we wrześniu. Szef Fed wyraził swoje prywatne zdanie, które w kolejnych tygodniach może silnie kontrastować ze zdaniem pozostałych członków Rezerwy Federalnej. Co więcej już w przyszłym tygodniu Bernanke może nieco złagodzić wydźwięk swoich wczorajszych słów, przedstawiając przed Izbą Reprezentantów i Senatem półroczny raport nt. polityki monetarnej. Dziś uwagę powinna przykuć liczba nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (14:30) oraz wystąpienie członka zarządu Fed Daniel Tarullo (17:00).

Spot Returns (%)		
1) Swiss Franc	CHF	2.61
2) Norwegian Krone	NOK	2.34
3) Swedish Krona	SEK	2.25
4) Japanese Yen	JPY	2.21
5) Danish Krone	DKK	2.20
6) Euro	EUR	2.20
7) Canadian Dollar	CAD	1.55
8) British Pound	GBP	1.52
9) Australian Dollar	AUD	0.98
10) New Zealand Dollar	NZD	0.98

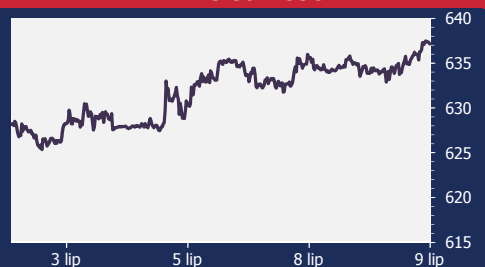
Rys. 3. Zmiany wartości walut od wczoraj wobec dolara

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%

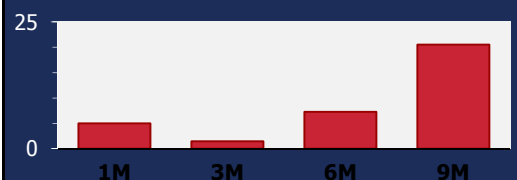
INDEKS S&P GSCI



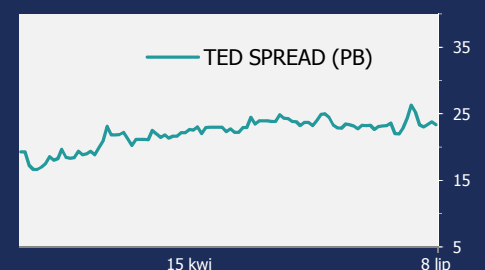
RYNEK PIENIĘŻNY

	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

09:29 2013-07-11

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-07-11 00:00	JP	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec		0,10	0,10
2013-07-11 03:30	AU	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	5,60	5,50	5,70
2013-07-11 08:45	FR	Inflacja HICP r/r (%)	czerwiec	1,00	0,90	1,00
2013-07-11 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	1,80	1,80	1,90
2013-07-11 09:30	SE	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	-0,15	-0,20	
2013-07-11 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	lipiec (6)	335,00	343,00	
2013-07-11 14:30	US	Ceny importu r/r (%)	czerwiec		-1,90	

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

09:29 2013-07-11

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