

09:21 2013-06-13

**Słabsze perspektywy światowego wzrostu**

Wspólna waluta od rana umacnia się wobec zdecydowanej większości walut z grona G-10 oraz rynków wschodzących. Kurs EUR/USD wzrasta do 1,3380. Wobec euro traci również polski złoty. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,2640. USD/PLN natomiast znajduje się na 3,1850. Dziś uwaga przenosi się na Stany Zjednoczone. O godzinie 14:30 poznamy dynamikę sprzedaży detalicznej w maju oraz tygodniową liczbę nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Trzydzieści minut wcześniej uwagę rodzimych inwestorów z pewnością przykują dane o inflacji w Polsce za maj.



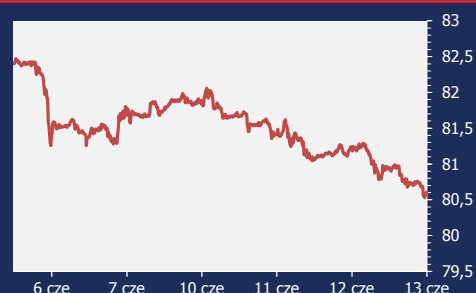
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Największej aprecjacji od wczoraj ulega japońska waluta. Kurs USD/JPY zniżkuje poniżej 94, czyli poziomu sprzed kwietniowego posiedzenia BoJ, na którym ogłoszono rozpoczęcie agresywnej stymulacji monetarnej. Wsparciem dla jena okazała się publikacja najnowszych prognoz Banku Światowego. Obniżona została prognoza światowego wzrostu gospodarczego na 2013 rok z 2,4 do 2,2 proc. oraz na 2014 rok z 3,1 do 3,0 proc. Bank Światowy obniżył również prognozy wzrostu na 2013 rok dla strefy euro (z -0,1 do -0,6 proc.) oraz Chin (z 8,4 do 7,7 proc.), natomiast skorygował w górę dla USA (z 1,9 do 2 proc.) oraz Japonii (z 0,8 do 1,4 proc.). Dodatkowym wsparciem dla japońskiej waluty okazała się poranna informacja o tygodniowych przepływach związanych z zakupami obligacji. Czwarty tydzień z rzędu bowiem japońscy inwestorzy więcej sprzedają zagranicznych obligacji niż ich kupują. Indeks Nikkei sesję kończy ponad sześcioprocentowym spadkiem.

**RYNKI W PIGUŁCE****WALUTY G10**

|         | KURS   | ZMIANA % |
|---------|--------|----------|
| EUR/USD | 1,3088 | 0,27     |
| USD/JPY | 99,56  | 1,91     |
| GBP/USD | 1,5330 | -0,10    |
| AUD/USD | 0,9609 | -0,06    |
| NZD/USD | 0,8029 | -0,65    |
| USD/CAD | 1,0340 | 0,04     |
| USD/CHF | 0,9465 | 0,58     |

**INDEKS DOLAROWY**

|         |          |       |
|---------|----------|-------|
| EUR/CHF | 1,2388   | 0,30  |
| EUR/GBP | 0,8538   | -0,36 |
| EUR/JPY | 130,3000 | 1,64  |
| EUR/AUD | 1,3621   | -0,33 |

**WALUTY REGIONU**

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| EUR/PLN | 4,2402  | -0,11 |
| USD/PLN | 3,240   | 0,15  |
| CHF/PLN | 3,4228  | -0,40 |
| GBP/PLN | 4,9664  | 0,25  |
| EUR/HUF | 293,71  | 0,11  |
| USD/HUF | 224,40  | 0,37  |
| EUR/CZK | 25,8240 | -0,09 |
| USD/CZK | 19,7293 | 0,15  |

**WALUTY EMERGING MARKETS**

|         |         |       |
|---------|---------|-------|
| USD/TRY | 1,8747  | 0,07  |
| USD/RUB | 31,9189 | -0,45 |
| USD/ZAR | 9,7900  | 0,41  |
| USD/KRW | 1115,89 | -0,06 |
| USD/TWD | 29,8400 | -0,22 |
| USD/MXN | 12,6821 | 0,27  |
| USD/BRL | 2,1251  | -1,10 |

**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    |

09:21 2013-06-13

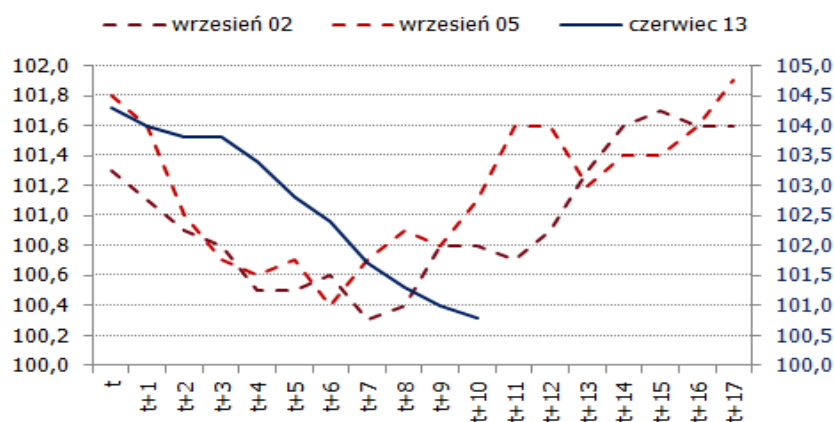


Rys. 2. Wykres 4-godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

**Polska: Maj ostatnim miesiącem dezinflacji**

Dzisiejszy odczyt inflacji konsumenckiej w Polsce będzie jedenastym z rzędu, kiedy roczna dynamika CPI nie będzie większa od analogicznej wartości odnotowanej w poprzednim miesiącu. Spodziewamy się, że ceny w ujęciu rocznym wzrosły o 0,7 proc., co jest najniższym tempem wzrostu od siedmiu lat. W dalszej perspektywie spodziewamy się powolnego przyspieszania wzrostu cen. W II kw. CPI wzrośnie o 0,8 proc. r/r, a w dwóch kolejnych: o 1,4 i 1,9 proc.. Uważamy, że odczyt za maj nie będzie miał dużego wpływu na lipcową decyzję RPP ws. stóp procentowych. Kolejny spadek inflacji o 0,1 pp nie będzie bowiem żadnym zaskoczeniem, co więcej kluczowe znaczenie dla decyzji będzie miała najnowsza projekcja inflacyjna. Więcej na temat inflacji w Polsce w raporcie *Opinie TMS – Kontynuacja dezinflacji*.



Rys. 2. Polska: Obecna i poprzednia faza dezinflacji

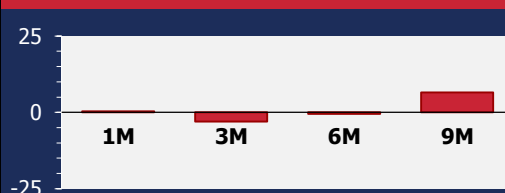
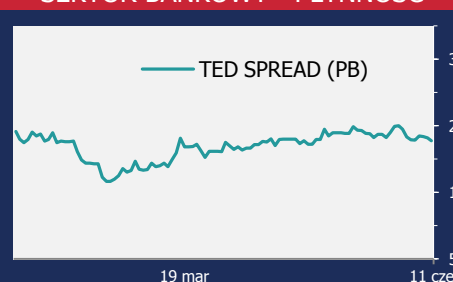
Źródło: BLOOMBERG

**RYNEK SUROWCOWY**

|                 | KURS   | ZMIANA |
|-----------------|--------|--------|
| INDEKS S&P GSCI | 8143,3 | 0,00%  |
| INDEKS CRB      | 0,0    | 0,00%  |
| ROPA WTI        | 95,4   | 0,29%  |
| ROPA BRENT      | 103,2  | 0,46%  |
| MIEDŹ LME       | 7133,5 | 0,19%  |
| MIEDŹ COMEX     | 321,8  | 0,16%  |
| ZŁOTO           | 1389,8 | 0,78%  |
| SREBRO          | 21,9   | 0,12%  |

**INDEKS S&P GSCI****RYNEK PIENIĘŻNY**

|     | WIBOR | EURIBOR | LIBOR USD |
|-----|-------|---------|-----------|
| 1M  | 2,75  | 0,12    | 0,19      |
| 3M  | 2,66  | 0,21    | 0,27      |
| 6M  | 2,60  | 0,32    | 0,41      |
| 9M  | 2,60  | 0,41    | 0,55      |
| 12M | 2,59  | 0,50    | 0,68      |

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

|                        |       |
|------------------------|-------|
| TED SPREAD             | 22,8  |
| LIBOR USD 3M - OIS     | 16,5  |
| LIBOR USD 3M - ST. FED | 2,3   |
| EURIBOR 3M - OIS       | 11,6  |
| EURIBOR3M - ST. ECB    | -29,2 |
| WIBOR 3M - ST. NBP     | -9,0  |

09:21 2013-06-13

## KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

| Data             | Kraj | Wydarzenie                                            | Okres | Prognoza | Poprzednio | Odczyt |
|------------------|------|-------------------------------------------------------|-------|----------|------------|--------|
| 2013-06-13 03:30 | AU   | Stopa bezrobocia (%)                                  | May   | 5,60     | 5,50       | 5,50   |
| 2013-06-13 14:00 | PL   | Inflacja CPI m/m (%)                                  | May   | 0,10     | 0,40       |        |
| 2013-06-13 14:00 | PL   | Inflacja CPI r/r (%)                                  | May   | 0,70     | 0,80       |        |
| 2013-06-13 14:30 | CA   | Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)                  | Q1    | 81,50    | 80,70      |        |
| 2013-06-13 14:30 | US   | Sprzedaż detaliczna m/m (%)                           | May   | 0,40     | 0,10       |        |
| 2013-06-13 14:30 | US   | Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%) | May   |          | 0,60       |        |
| 2013-06-13 14:30 | US   | Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)         | May   | 0,30     | -0,10      |        |
| 2013-06-13 14:30 | US   | Ceny importu r/r (%)                                  | May   |          | -2,60      |        |

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

09:21 2013-06-13

## 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.                                                                                                         |

Dienna 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](mailto:da@tms.pl)

+48225297638

|                  |                  |              |                                            |
|------------------|------------------|--------------|--------------------------------------------|
| Analitik         | Bartosz Sawicki  | +48603307161 | <a href="mailto:bs@tms.pl">bs@tms.pl</a>   |
| Analitik         | Szymon Zajkowski | -            | <a href="mailto:sz@tms.pl">sz@tms.pl</a>   |
| Młodszy Analitik | Marcin Pietrzak  | -            | <a href="mailto:mpi@tms.pl">mpi@tms.pl</a> |

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](http://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](mailto:dommaklerski@tms.pl), [www.tms.pl](http://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