

09:24 2013-06-14

Nastroje wciąż dobre

Eurodolar pozostaje w trendzie wzrostowym. Od początku sesji azjatyckiej kurs EUR/USD zniżkuje w kierunku linii trendu. Obecnie notowania znajdują się na 1,3345. Notowania par złotych stabilizują się w okolicach wczorajszych minimów. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,2225, a USD/PLN na 3,1620. Dziś największą uwagę powinny przykuć dane z USA. O godzinie 15:15 poznamy dynamikę produkcji przemysłowej za maj, natomiast o 15:55 indeks nastrojów Uniwersytetu Michigan.



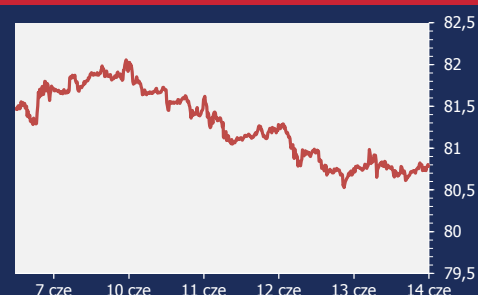
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Już po zakończeniu sesji europejskiej członek zarządu ECB Yves Mersch wygłosił przemówienie, w którym rozważał nad wadami i zaletami negatywnej stopy depozytowej. Powtórzył on m. in. dobrze znane kwestie o nieznanych konsekwencjach takiego ruchu (jeszcze nigdy negatywna stopa nie została wprowadzona na tak dużym i znaczącym obszarze gospodarczym). Jego słowa potwierdzają, więc zdanie, że choć wciąż jest o możliwe, to nie powinniśmy spodziewać się takiej decyzji ECB w najbliższej przyszłości. Wraz z obserwowanymi od rana pozytywnymi nastrojami na rynkach finansowych jest to informacja wspierająca wspólną walutę. Jednak jak wielokrotnie pisaliśmy, uważamy, że warunki rynkowe wspierające wspólną walutę są jedynie krótkoterminowe i w dłuższym terminie eurodolar powróci do trendu spadkowego.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3347	-0,26
USD/JPY	94,86	0,62
GBP/USD	1,5676	-0,24
AUD/USD	0,9604	-0,35
NZD/USD	0,8066	-0,42
USD/CAD	1,0174	-0,18
USD/CHF	0,9229	-0,09

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2319	0,18
EUR/GBP	0,8515	0,01
EUR/JPY	126,6100	0,89
EUR/AUD	1,3898	-0,09

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2290	-0,20
USD/PLN	3,168	-0,48
CHF/PLN	3,4333	-0,40
GBP/PLN	4,9666	-0,25
EUR/HUF	291,67	0,24
USD/HUF	218,53	0,01
EUR/CZK	25,6600	-0,04
USD/CZK	19,2245	-0,30

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8562	0,25
USD/RUB	31,7841	0,52
USD/ZAR	9,8536	-0,30
USD/KRW	1126,25	0,73
USD/TWD	29,8490	0,13
USD/MXN	12,6564	-0,27
USD/BRL	2,1212	1,66

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

09:24 2013-06-14

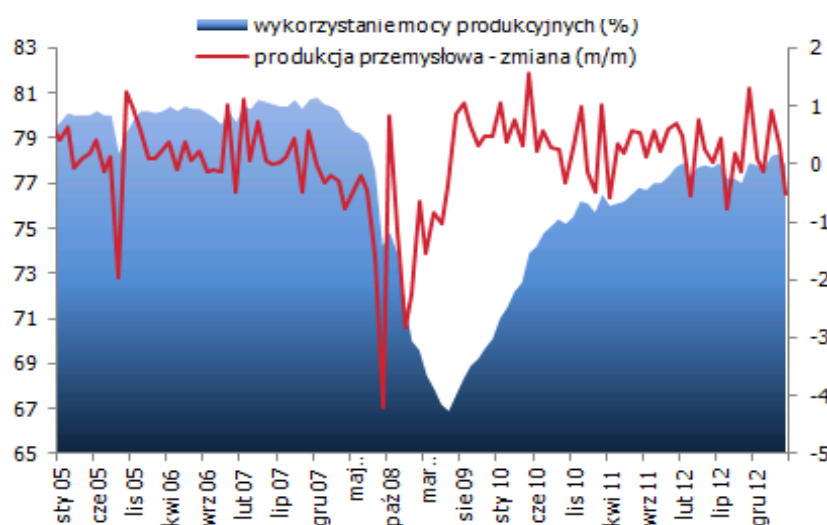


Rys. 2. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Oczekiwanie na FOMC

Konsensus rynkowy zakłada wzrost produkcji przemysłowej w USA w maju o 0,2 proc. w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Z kolei konsensus odnośnie indeksu nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan kształtuje się na tym samym poziomie co wartość z kwietnia (84,5 pkt.). Uważamy, że przed przyszłotygodniowym posiedzeniem FOMC na rynku utrzymywać się będzie podwyższona wrażliwość na dane, które mogą wpłynąć na decyzję w kwestii ograniczenia programu skupu aktywów. Tym samym, gdyby nie dorównały one oczekiwaniom, wzrośnie prawdopodobieństwo kontynuacji QE3, co powinno przełożyć się na osłabienie dolara.



Rys. 3. USA: Dynamika produkcji przemysłowej i wykorzystanie mocy produkcyjnych

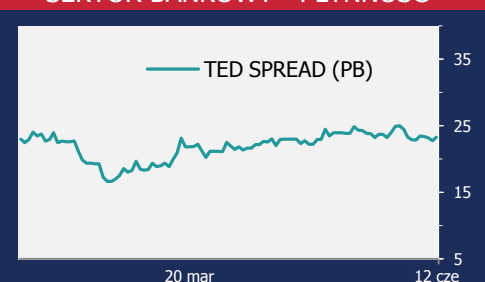
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8095,4	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	96,5	1,31%
ROPA BRENT	104,5	1,53%
MIEDŹ LME	7062,0	-0,33%
MIEDŹ COMEX	320,8	0,41%
ZŁOTO	1384,8	-0,09%
SREBRO	21,8	-0,18%

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	2,59	0,41	0,55
12M	2,59	0,50	0,68

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

TED SPREAD	23,3
LIBOR USD 3M - OIS	16,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,3
EURIBOR 3M - OIS	12,0
EURIBOR3M - ST. ECB	-29,1
WIBOR 3M - ST. NBP	-9,0

09:24 2013-06-14

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-14 11:00	EZ	Inflacja CPI m/m (%)	May		-0,10	
2013-06-14 11:00	EZ	Inflacja CPI r/r (%)	May (final)		1,20	
2013-06-14 14:00	PL	Inflacja bazowa r/r (%)	May		1,10	
2013-06-14 14:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	May		-0,70	
2013-06-14 14:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	May		0,60	
2013-06-14 14:30	US	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld USD)	Q1		-110,42	
2013-06-14 15:15	US	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (%)	May		77,80	

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

09:24 2013-06-14

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

+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