

09:19 2013-07-15

Bernanke znów w centrum uwagi

Notowania głównej pary walutowej od początku sesji azjatyckiej stabilizują się w okolicach poziomów z piątkowego zamknięcia. Kurs EUR/USD znajduje się na 1,3070. Notowania par złotych również tydzień rozpoczynają bardzo spokojnie. Obecnie kurs EUR/PLN znajduje się na 4,2950, a USD/PLN na 3,2870.



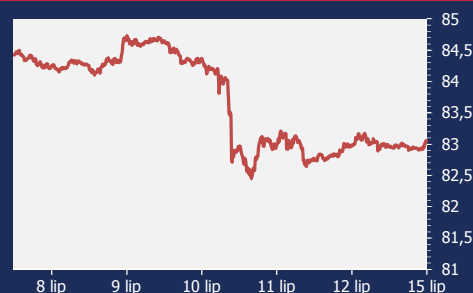
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś najważniejsze dane napłyną z USA. O 14:30 poznamy regionalny indeks koniunktury NY Empire State za lipiec oraz dynamikę sprzedaży detalicznej za czerwiec. Natomiast pół godziny wcześniej Główny Urząd Statystyczny opublikuje inflację CPI za czerwiec. Najważniejszym wydarzeniem tygodnia ponownie może okazać się wystąpienie szefa Rezerwy Federalnej. W środę oraz czwartek przedstawi on półroczny raport nt polityki monetarnej. Wystąpienie analizowane będzie w kontekście ostatnich słów Bernanke o potrzebie ciągłego luzowania. Dziś natomiast poznaliśmy już dane z Chin. Dynamika PKB w II kw. spowolniła z 7,7 do 7,5 proc. r/r, a produkcja przemysłowa w czerwcu z 9,2 do 8,9 proc. r/r. Wzrost odnotowała sprzedaż detaliczna (z 12,9 do 13,3 proc. r/r). Dość mieszane dane nie zaszkodziły wrażliwym na doniesienia z Państwa Środka dolarom: australijskiemu i nowozelandzkiemu, które od rana zyskują najwięcej wśród walut z grona G-10. Kurs AUD/USD wzrasta powyżej 0,91, a NZD/USD do 0,7820. Pozytywnym zaskoczeniem bowiem okazały się dane o sprzedaży nowych pojazdów motorowych w Australii, które wzrosły w czerwcu z 0,2 do 7,1 proc. r/r.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3054	-0,11
USD/JPY	99,51	-0,26
GBP/USD	1,5102	-0,03
AUD/USD	0,9092	0,52
NZD/USD	0,7805	0,40
USD/CAD	1,0400	-0,04
USD/CHF	0,9482	-0,17

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2377	-0,06
EUR/GBP	0,8644	0,08
EUR/JPY	129,9000	-0,14
EUR/AUD	1,4357	0,65

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2921	0,21
USD/PLN	3,288	0,10
CHF/PLN	3,4676	0,25
GBP/PLN	4,9655	0,12
EUR/HUF	291,80	0,16
USD/HUF	223,53	0,04
EUR/CZK	25,9890	-0,03
USD/CZK	19,9094	-0,15

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9473	0,28
USD/RUB	32,6382	-0,03
USD/ZAR	9,9628	0,19
USD/KRW	1121,88	0,23
USD/TWD	29,8670	0,13
USD/MXN	12,7920	0,19
USD/BRL	2,2672	-0,51

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

09:19 2013-07-15



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

Źródło: TMS Direct

Polska: Czerwiec dołkiem inflacji

Dziś z rodzimej gospodarki poznamy dynamikę inflacji CPI za czerwiec. Konsensus rynkowy, jak i nasza prognoza zakłada odczyt na poziomie 0,3 proc. w ujęciu rocznym. Uważamy, że w kolejnych miesiącach inflacja przyspieszy (w III kw. powinna wynieść 0,7 proc. r/r). Najnowsza, lipcowa projekcja inflacji przygotowana przez NBP zakłada dynamikę w całym 2013 roku na poziomie 0,6 – 1,1 proc. Tym samym zredukowano marcową projekcję na 2013 r. o 0,8 pp. Ma to swoje źródła we wcześniejszym niedoszacowaniu spadku dynamiki inflacji bazowej oraz cen energii, natomiast rewizja prognoz w dalszym horyzoncie to pochodna ujemnej luki popytowej, która do końca 2015 r. zmniejszy się do ok. -1,5 proc. PKB. Dzisiejsze dane nie powinny mieć znacznego wpływu na wartość złotego. Uważamy, że w tym tygodniu kurs EUR/PLN wzrośnie w okolice 4,35, a USD/PLN do 3,35.



Rys. 2. Inflacja CPI i prognoza TMS

Źródło: GUS, prognozy własne

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8212,8	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	106,2	0,21%
ROPA BRENT	109,0	-0,04%
MIEDŹ LME	6953,3	0,00%
MIEDŹ COMEX	314,6	-0,29%
ZŁOTO	1286,6	0,08%
SREBRO	19,9	-0,08%

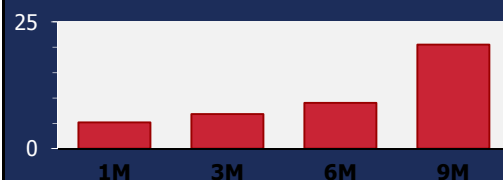
INDEKS S&P GSCI



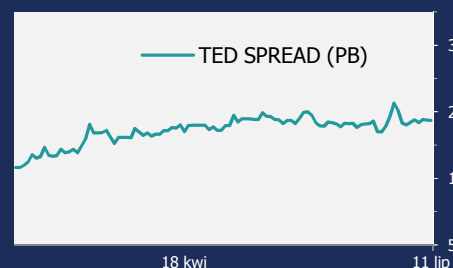
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,54	0,12	0,19
3M	2,59	0,22	0,27
6M	2,61	0,33	0,40
9M	2,62	0,43	0,55
12M	2,63	0,52	0,69

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	23,7
LIBOR USD 3M - OIS	16,1
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,8
EURIBOR 3M - OIS	11,7
EURIBOR3M - ST. ECB	-28,0
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

09:19 2013-07-15

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-07-12 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	czerwiec	0,30	0,50	
2013-07-12 14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	czerwiec	0,80	0,60	
2013-07-12 14:30	US	Indeks NY Empire State	lipiec	5,00	7,84	

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

09:19 2013-07-15

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