

Słowa Bernanke kluczowe dla notowań

W dniu przed wystąpieniem szefa Rezerwy Federalnej dolar amerykański stracił na wartości wobec wszystkich głównych walut. Kurs EUR/USD osiągnął maksimum na 1,3170, tym samym zbliżył się do szczytu z ubiegłego tygodnia.



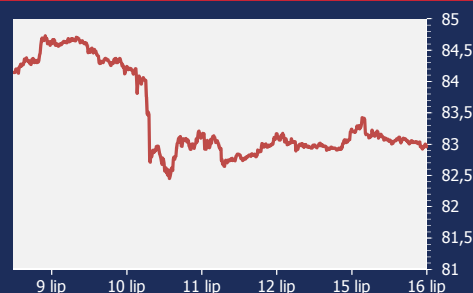
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś największy wpływ na notowania powinny mieć publikowane o 14:30 dane z amerykańskiego rynku nieruchomości oraz przede wszystkim półroczny raport szefa Rezerwy Federalnej (publikacja raportu o 14:30, jego odczytanie z późniejszą sesją pytań i odpowiedzi rozpocznie się o godzinie 16:00). Wystąpienie analizowane będzie w kontekście ostatnich słów Bernanke po posiedzeniu FOMC. Powiedział on m. in., że prowadzenie luźnej polityki monetarnej w dającej się przewidzieć przyszłości jest tym czego gospodarka Stanów Zjednoczonych potrzebuje. Skłoniło to uczestników rynku do szybkiej rewizji swoich oczekiwań odnośnie terminu rozpoczęcia ograniczania programu skupu aktywów oraz wywołało gwałtowną wyprzedaż amerykańskiego dolara. Do ubiegłego tygodnia pojawiały się nawet głosy, że Fed rozpocznie zmniejszanie QE3 już na lipcowym posiedzeniu (30 – 31 lipca). Sama publikacja dzisiejszego raportu uprawdopodobnienie nie wniesie wielu nowych informacji. Największą uwagę powinna przykuć sesja pytań i odpowiedzi, w której prawdopodobnie padną pytania o warunki konieczne do rozpoczęcia ograniczania skupu aktywów oraz jego możliwy termin. Jeżeli słowa Bernanke potwierdzać będą oczekiwania rynku, że we wrześniu może zostać podjęta taka decyzja, dolar amerykański powinien zyskać na wartości.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3130	0,27
USD/JPY	99,69	-0,02
GBP/USD	1,5091	0,19
AUD/USD	0,9201	1,01
NZD/USD	0,7853	0,40
USD/CAD	1,0402	0,04
USD/CHF	0,9419	0,19

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2367	-0,08
EUR/GBP	0,8700	-0,07
EUR/JPY	130,8800	-0,29
EUR/AUD	1,4269	0,73

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2642	0,16
USD/PLN	3,248	0,43
CHF/PLN	3,4480	0,23
GBP/PLN	4,9010	0,24
EUR/HUF	293,51	-0,16
USD/HUF	223,56	0,08
EUR/CZK	25,9330	-0,15
USD/CZK	19,7511	0,13

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9291	0,07
USD/RUB	32,4429	0,15
USD/ZAR	9,8849	-0,19
USD/KRW	1121,57	0,35
USD/TWD	29,8680	0,31
USD/MXN	12,6474	0,07
USD/BRL	2,2538	2,12

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

09:33 2013-07-17



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

Źródło: TMS Direct

Polska: Złoty najsilniejszy w regionie

Od początku bieżącego tygodnia najsilniejszą walutą w gronie rynków wschodzących jest polski złoty. Notowania par złotych zniżkowały się wczoraj do najniższych poziomów od prawie miesiąca. Kurs EUR/PLN osiągnął minimum na 4,2450, a USD/PLN na 3,2250. Przed rozpoczęciem dzisiejszej sesji europejskiej notowania znajdują się ok. jeden grosz wyżej. Umocnienia złotego z pewnością nie uzasadniają dane fundamentalne z tego tygodnia – najniższa inflacja w historii oraz kolejny spadek zatrudnienia połączony z symbolicznym wzrostem wynagrodzeń. Wydaje się więc, że stoją za nim nieco lepsze nastroje na rynkach światowych. Potwierdza to obliczany przez nas indeks apetytu na ryzyko, który w ostatnich dniach odnotowuje silne wzrosty. Jeżeli dzisiejsze słowa szefa Fed podtrzymają dobre nastroje złoty może dalej zyskiwać. Bez wpływu na notowania prawdopodobnie jednak pozostaną dzisiejsze dane o produkcji przemysłowej w czerwcu (14:00). Nasze prognoza jest zgodna z konsensem i zakłada wzrost produkcji w ujęciu rocznym o 1,5 proc.

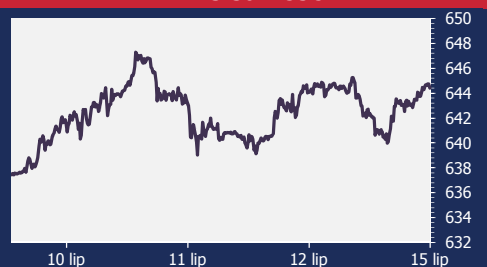


Rys. 3. Indeks Apetytu na ryzyko EMEA i kurs EUR/PLN

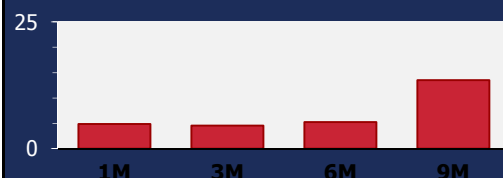
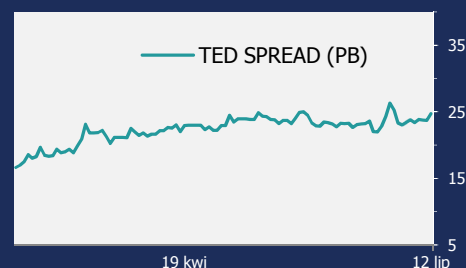
Źródło: Opracowanie własne na danych z Bloomberg

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8234,8	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	106,2	0,49%
ROPA BRENT	108,9	0,17%
MIEDŹ LME	6939,3	-0,11%
MIEDŹ COMEX	316,2	0,38%
ZŁOTO	1282,0	-0,39%
SREBRO	19,8	-0,52%

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	24,7
LIBOR USD 3M - OIS	15,8
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,8
EURIBOR 3M - OIS	11,6
EURIBOR3M - ST. ECB	-28,1
WIBOR 3M - ST. NBP	9,0

09:33 2013-07-17

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-07-17 01:50	JP	Protokół z posiedzenia BoJ	czerwiec			
2013-07-17 10:30	GB	Protokół z posiedzenia BoE	lipiec			
2013-07-17 10:30	GB	Stopa bezrobocia (%)	maj	7,80	7,80	
2013-07-17 10:30	GB	Liczba zarejestrowanych bezrobotnych (%)	czerwiec	-8,00	-8,60	
2013-07-17 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	lipiec (12)		-4,00	
2013-07-17 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	czerwiec	1,00	-0,70	
2013-07-17 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	czerwiec	1,30	-1,80	
2013-07-17 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	czerwiec	0,20	0,10	
2013-07-17 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	czerwiec	-1,80	-2,50	
2013-07-17 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów m/m (%)	czerwiec	1,50	-2,00	
2013-07-17 14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów m/m (%)	czerwiec	3,90	6,80	
2013-07-17 14:30	US	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	czerwiec	1000,00	985,00	
2013-07-17 14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów (tys.)	czerwiec	950,00	914,00	
2013-07-17 16:00	US	Sprawozdanie z polityki monetarnej szefa Fed				
2013-07-17 16:00	CA	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	1,00	1,00	
2013-07-17 20:00	US	Beżowa Księga	lipiec			

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

09:33 2013-07-17

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