

09:42 2013-07-18

Bernanke nie zaskoczył

W reakcji na słowa szefa Rezerwy Federalnej przed Izbą Reprezentantów dolar amerykański zyskał na wartości. Kurs EUR/USD spadł poniżej 1,31 i po raz kolejny w tym miesiącu testuje 100-godzinową średnią kroczącą. Notowania par złotych stabilizują się w okolicach wczorajszych minimów. Obecnie kurs EUR/PLN znajduje się na 4,24, a USD/PLN na 3,2360.



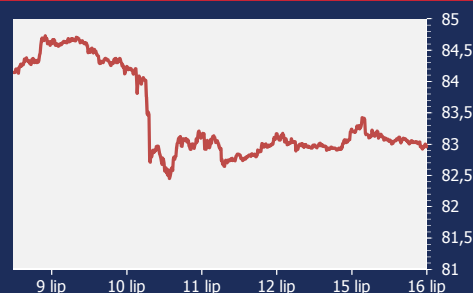
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś największą uwagę powinny przykuć dane ze Stanów Zjednoczonych. O godzinie 14:30 poznamy tygodniową liczbę nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, a o 16:00 kolejny regionalny indeks koniunktury – Fed z Filadelfii. Ponadto dziś szef Fed przed senatem powtórzy swój raport nt polityki pieniężnej. Wczorajsze zeznanie Bena Bernanke w Izbie Reprezentantów miało nieco gołębi ton. Szef Fed powtórzył, że tempo skupu aktywów będzie stopniowo zmniejszane, aż do jego całkowitego zakończenia w okolicach połowy przyszłego roku. Zaznaczył jednak, że wartość skupu może również zostać zwiększona jeżeli wymagała będzie tego sytuacja w gospodarce. Co więcej wyraził zaniepokojenie negatywnym wpływem zacieśnienia fiskalnego na wzrost gospodarczy. Czynniki ten potencjalnie może odsunąć w czasie o kilka miesięcy rozpoczęcie wygaszania luzowania ilościowego. Na rynku jednak wciąż dominuje zdanie, że rozpocznie się ono we wrześniu. Wydaje się, że jedynie seria negatywnych danych z amerykańskiej gospodarki może przesunąć tę datę.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3097	0,27
USD/JPY	100,26	-0,02
GBP/USD	1,5160	0,19
AUD/USD	0,9147	1,01
NZD/USD	0,7861	0,40
USD/CAD	1,0436	0,04
USD/CHF	0,9448	0,19

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2375	-0,08
EUR/GBP	0,8640	-0,07
EUR/JPY	131,3200	-0,29
EUR/AUD	1,4318	0,73

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2474	0,16
USD/PLN	3,243	0,43
CHF/PLN	3,4322	0,23
GBP/PLN	4,9160	0,24
EUR/HUF	293,73	-0,16
USD/HUF	224,27	0,08
EUR/CZK	25,9360	-0,15
USD/CZK	19,8020	0,13

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9160	0,07
USD/RUB	32,3992	0,15
USD/ZAR	9,8512	-0,19
USD/KRW	1126,18	0,35
USD/TWD	29,9540	0,31
USD/MXN	12,4958	0,07
USD/BRL	2,2261	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

09:42 2013-07-18



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

Źródło: TMS Direct

USA: Dane w kontekście QE3

W ubiegłym miesiącu indeks Philly Fed uplasował się na najwyższym poziomie od ponad dwóch lat. Konsensus na lipiec zakłada jednak spadek z poziomu 12,5 do 8 pkt. Natomiast 4-tygodniowa średnia dla wniosków o zasiłki dla bezrobotnych w ostatnich kilku tygodniach ustabilizowała się między 345 a 352 tys. Konsensus zakłada, że w tygodniu zakończonym 13 lipca przybyło 345 tys. nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Interpretacja danych z USA pozostaje niezmienna. Uczestnicy rynku rozpatrują je w kontekście perspektyw luzowania ilościowego. Dlatego też ewentualne dane lepsze od prognoz, które przybliżają termin rozpoczęcia ograniczania QE3 powinny przekładać się na umocnienie dolara.



Rys. 3. USA: Indeks Philly Fed i ISM dla przemysłu

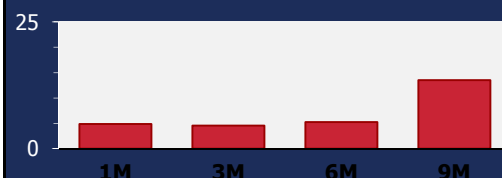
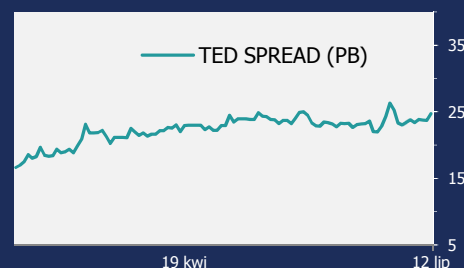
Źródło: Bloomberg

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

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

09:42 2013-07-18

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-07-18 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	czerwiec		2,22	2,73
2013-07-18 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	maj		15,30	
2013-07-18 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	czerwiec	1,60	2,10	
2013-07-18 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	lipiec (13)		360,00	
2013-07-18 16:00	US	Sprawozdanie z polityki monetarnej szefa Fed				
2013-07-18 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	czerwiec	0,30	0,10	
2013-07-18 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	lipiec	8,00	12,50	

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

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