

09:26 2013-06-19

Oczekiwanie na FOMC

Od początku tygodnia eurodolar kontynuuje trend wzrostowy. Wczoraj kurs EUR/USD ustanowił nowe maksimum na 1,3415. Złoty stracił na wartości. Przed rozpoczęciem sesji europejskiej kurs EUR/PLN znajduje się na 4,2610, a USD/PLN na 3,1815. Dziś najważniejszym wydarzeniem będzie ogłoszenie decyzji, które zapadną na kończącym się posiedzeniu FOMC (20:00) oraz konferencja prasowa z udziałem szefa Fed Bena Bernanke (20:30). Do tego czasu na rynku walutowym nie oczekujemy wysokiej zmienności. Ponadto uwagę rodzimych uczestników rynku z pewnością przykują dane o produkcji przemysłowej za maj (14:00).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

W trakcie sesji azjatyckiej poznaliśmy natomiast bilans handlu zagranicznego Japonii. Pozytywnie zaskoczył eksport, który wzrósł o 10,1 proc. w ujęciu rocznym (najsilniej od 2010 roku), przy konsensusie 6,5 proc. r/r. Jednak już od prawie roku w handlu zagranicznym utrzymuje się deficyt (obecnie 994 mld JPY). Serię dobrych danych z drugiego kwartału dobrze ilustruje wzrost do najwyższego poziomu od stycznia 2011 roku indeksu zaskoczenia obliczanego przez Citigroup. To z kolei wskazuje, że prowadzona przez Shinzo Abe polityka zaczyna oddziaływać na realną gospodarkę. Od rana jen zyskuje na wartości. Obecnie kurs USD/JPY zniżkuje poniżej poziom 95, natomiast indeks Nikkei sesję kończy prawie 2 proc. nad kreską.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3391	-0,18
USD/JPY	95,08	-0,49
GBP/USD	1,5648	-0,30
AUD/USD	0,9506	-0,71
NZD/USD	0,8019	-0,38
USD/CAD	1,0210	-0,02
USD/CHF	0,9202	-0,33

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2322	-0,17
EUR/GBP	0,8558	-0,13
EUR/JPY	127,3200	-0,32
EUR/AUD	1,4086	-0,55

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2620	-0,24
USD/PLN	3,183	-0,41
CHF/PLN	3,4591	-0,07
GBP/PLN	4,9805	-0,12
EUR/HUF	293,82	-0,10
USD/HUF	219,41	-0,29
EUR/CZK	25,6450	-0,18
USD/CZK	19,1505	-0,35

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8806	0,02
USD/RUB	32,1555	-0,26
USD/ZAR	9,9981	-0,62
USD/KRW	1130,59	-0,42
USD/TWD	29,8420	-0,09
USD/MXN	12,8853	-0,13
USD/BRL	2,1815	-0,90

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

09:26 2013-06-19

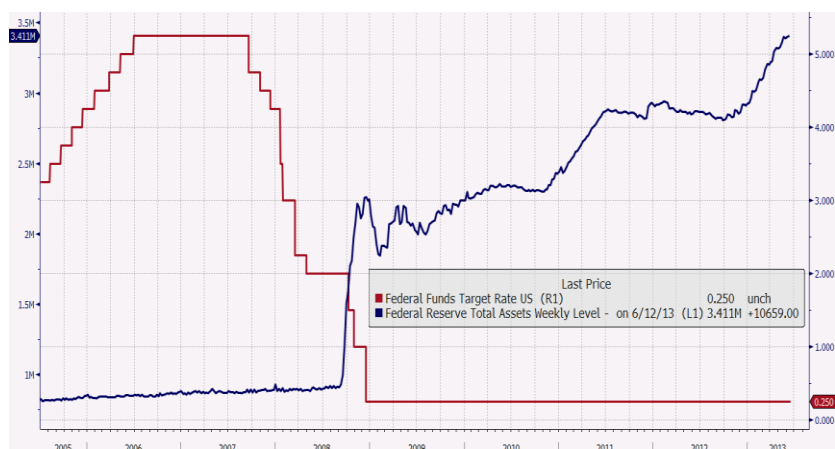


Rys. 2. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

USA: Słowa Bernanke kluczowe dla notowań

Uważamy, że na kończącym się dziś posiedzeniu FOMC nie dojdzie do zmian w polityce pieniężnej. W trakcie konferencji prasowej Ben Bernanke prawdopodobnie powtórzy, że ograniczenie lub zakończenie QE3 nie jest tożsame z podwyżką stóp procentowych. Powinien również pozostawić otwartą furtkę do zmniejszenia luzowania w najbliższych miesiącach, uzależniając jednak taką decyzję od oceny napływających danych z gospodarki. Dziś oprócz komunikatu zostaną opublikowane prognozy makroekonomiczne członków Komitetu. Ewentualny „gołębi” wydźwięk komunikatu i późniejszych słów Bernanke powinien osłabić amerykańską walutę oraz stanowić wsparcie dla ryzykownych aktywów, w tym walut rynków wschodzących (również złotego).



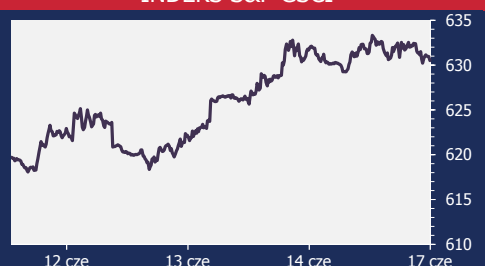
Rys. 3. Suma aktywów Fed i stopa funduszy federalnych

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8181,4	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	97,5	-0,48%
ROPA BRENT	105,4	-0,75%
MIEDŹ LME	7087,3	-0,79%
MIEDŹ COMEX	319,2	-1,36%
ZŁOTO	1379,4	-0,58%
SREBRO	21,8	-0,93%

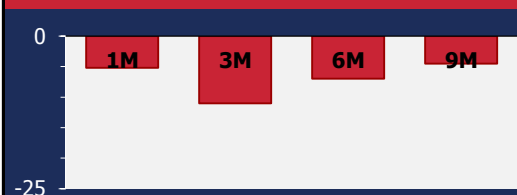
INDEKS S&P GSCI



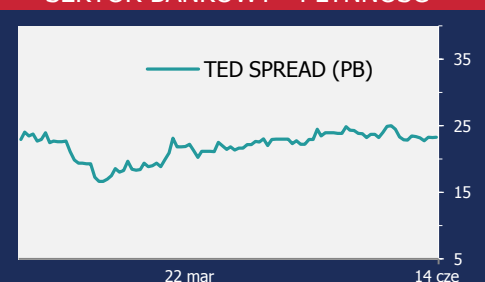
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,75	0,12	0,19
3M	2,65	0,21	0,27
6M	2,59	0,32	0,41
9M	2,59	0,41	0,55
12M	2,58	0,50	0,67

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M

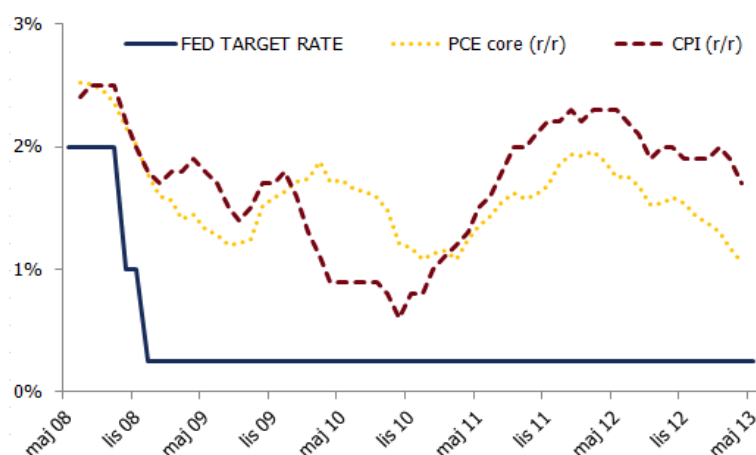


SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	23,3
LIBOR USD 3M - OIS	17,4
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,3
EURIBOR 3M - OIS	12,2
EURIBOR3M - ST. ECB	-29,0
WIBOR 3M - ST. NBP	-10,0

09:26 2013-06-19



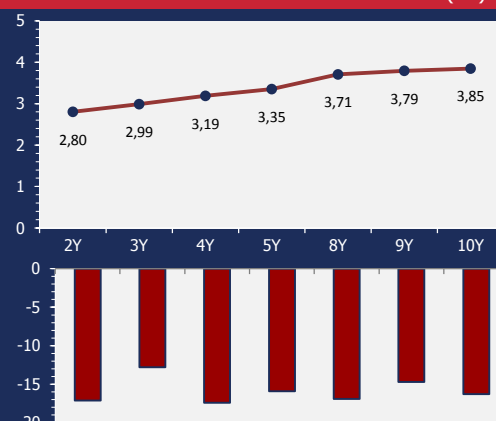
Rys. 4. USA: Stopa funduszy federalnych i inflacja

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,80	10,30	-17,10
5Y	3,35	-1,40	-15,90
10Y	3,85	10,50	-16,30

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)



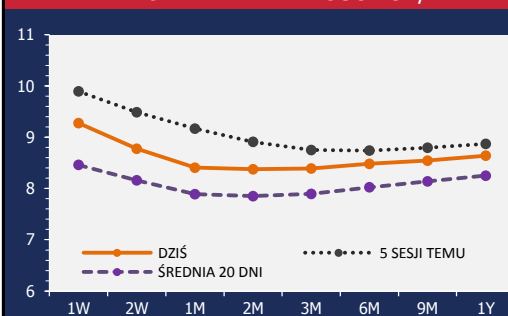
ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	8,41	12,29	8,09
2M	8,38	12,47	8,14
3M	8,39	12,68	8,12
6M	8,48	13,34	8,34
9M	8,54	13,64	8,55
1Y	8,64	13,96	8,75

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,53	12,75	8,48
ODCH. %	12%	-3,6%	-4,7%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN

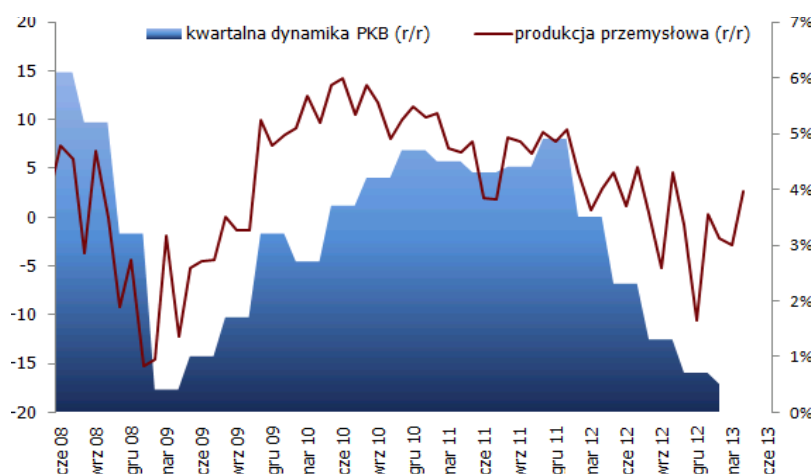


1M 25 DELTA RISK REVERSAL

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,07	-0,52	0,33
USD/PLN	1,53	-0,33	0,22
EUR/USD	-0,73	-0,16	-0,26
EUR/CHF	1,49	0,61	0,59
GBP/USD	-0,69	-0,34	-0,67
AUD/USD	-2,25	-2,22	-2,05
USD/JPY	-0,94	-3,34	-2,33

Polska: Spadek produkcji przemysłowej

Dziś opublikowane zostaną dane z sektora przemysłowego. Najważniejszy będzie odczyt produkcji przemysłowej, który pozwoli na aproksymację dynamiki PKB w II kw. bieżącego roku. Nasza prognoza zakładająca spadek produkcji w ujęciu rocznym o 1 proc. bazuje na danych z badań GUS dotyczących koniunktury w przemyśle, a te wskazują na poprawę sytuacji w maju (np. po raz pierwszy od 12 miesięcy składowa „bieżąca produkcja” wzrosła powyżej 0. Negatywnie na wartość odczytu produkcji wpłynie niekorzystny układ dni roboczych w maju (dwa długie weekendy). Poza tym opublikowane zostaną dane o PPI i produkcji budowlano montażowej (nasze prognozy to: -2,8 proc. i -21,6 proc. r/r).



Rys. 5. Polska: kwartalna dynamika PKB i produkcji przemysłowej

Źródło: BLOOMBERG

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

09:26 2013-06-19

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-19 09:30	SE	Stopa bezrobocia (%)	maj	8,80	8,70	
2013-06-19 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	czerwiec (14)		5,00	
2013-06-19 14:00	PL	Produkcja przemysłowa m/m (%)	maj	-0,30	-2,30	
2013-06-19 14:00	PL	Produkcja przemysłowa r/r (%)	maj	-1,80	2,70	
2013-06-19 14:00	PL	Inflacja PPI m/m (%)	maj	0,00	-0,60	
2013-06-19 14:00	PL	Inflacja PPI r/r (%)	maj	-2,50	-2,00	
2013-06-19 20:00	US	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	0,25	0,25	

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

09:26 2013-06-19

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 między rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica między 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica między 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica między notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica między 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