

09:02 2013-06-20

Wyjście z QE3 coraz bliżej

W reakcji na rozstrzygnięcia zakończonego wczoraj posiedzenia FOMC dolar amerykański dynamicznie zyskał na wartości wobec wszystkich walut z grona G-10 oraz zdecydowanej większości rynków wschodzących. Nad ranem dodatkowo nastroje popsuł spadek indeksu PMI dla chińskiego przemysłu. Kurs EUR/USD od maksimum na 1,3418 zniżkował ponad 150 pipsów i przed rozpoczęciem sesji europejskiej notowany jest na 1,3250. Na wartości silnie straciła polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta powyżej 4,34, a USD/PLN w okolice 3,28. Dziś oprócz nastrojów po wczorajszym posiedzeniu FOMC, największy wpływ na notowania powinny mieć wstępne odczyty indeksów PMI ze strefy euro (08:58 – 09:58). Ponadto po południu poznamy serię danych z USA.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Przekaz po posiedzeniu FOMC był bardziej „jastrzębi” niż się tego spodziewano. Komitet uważa, że ryzyka dla perspektyw gospodarki oraz rynku pracy znacznie się zmniejszyły w porównaniu z jesienią ubiegłego roku. Ponadto oczekuje, że stopa bezrobocia spadnie do poziomu 6,5 proc. już w 2014 roku, czyli spełniony zostanie warunek konieczny do zakończenia ultraluznej polityki monetarnej. Odnosząc się do ograniczenia QE3, Ben Bernanke powiedział, że jeżeli napływające dane pozostaną w zgodzie z prognozami FOMC odnośnie stanu gospodarki, luzowanie będzie stopniowo ograniczane, aż do całkowitego zakończenia w okolicach połowy przyszłego roku. Te słowa prawdopodobnie skłoniły wielu uczestników rynku do zrewidowania swoich oczekiwań odnośnie momentu rozpoczęcia zmniejszania QE3 z wrześniowego posiedzenia na lipcowe (30 -31 lipca).

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3251	-0,39
USD/JPY	97,56	-1,02
GBP/USD	1,5443	-0,32
AUD/USD	0,9229	-0,63
NZD/USD	0,7839	-0,75
USD/CAD	1,0310	-0,40
USD/CHF	0,9306	-0,30

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2332	0,10
EUR/GBP	0,8581	0,08
EUR/JPY	129,2700	-0,63
EUR/AUD	1,4358	-0,24

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,3380	-1,23
USD/PLN	3,274	-1,59
CHF/PLN	3,5175	-1,27
GBP/PLN	5,0553	-1,27
EUR/HUF	299,22	-0,61
USD/HUF	225,80	-1,00
EUR/CZK	25,7340	-0,19
USD/CZK	19,4205	-0,58

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9076	-0,29
USD/RUB	32,7380	-1,50
USD/ZAR	10,2423	-0,61
USD/KRW	1145,63	-1,31
USD/TWD	29,9750	-0,44
USD/MXN	13,2304	0,00
USD/BRL	2,2247	-1,94

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

09:02 2013-06-20

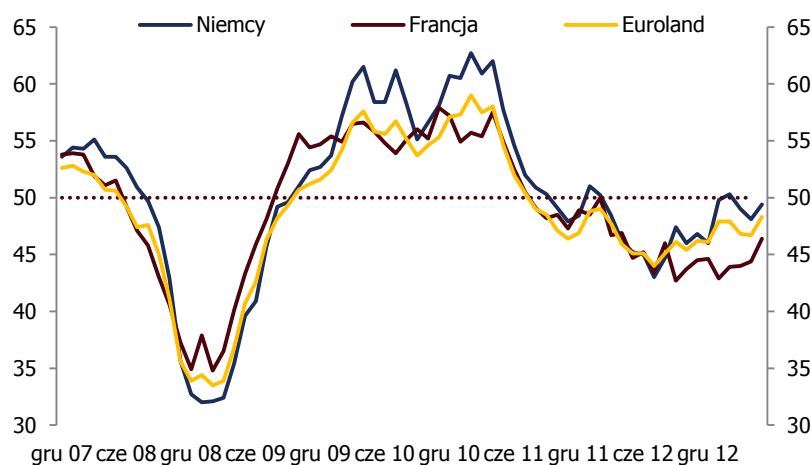


Rys. 2. Wykres 4-godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: PMI w centrum uwagi

Wzrosty indeksów Sentix oraz ZEW zwiastować mogą poprawę wartości indeksów PMI dla strefy euro jak i jej największych gospodarek. Konsensus rynkowy zakłada wzrost PMI w strefie euro o 0,3 pkt. zarówno w przemyśle jak i usługach (odpowiednio do 48,6 i 47,5 pkt.). Nawet tak niewielka poprawa powinna zostać przyjęta z optymizmem, gdyż stanowić będzie potwierdzenie tezy, że dołek koniunktury w Eurolandzie mamy już za sobą. W połączeniu z wczorajszym rezultatem posiedzenia FOMC, dzisiejsze dane, jeżeli faktycznie wskażą na wzrost indeksów, mogą nieco zahamować aprecjację dolara wobec euro. Jeżeli jednak wartości PMI pogorszą się, prawdopodobnie czeka nas kolejny silny ruch spadkowy na eurodolarze.

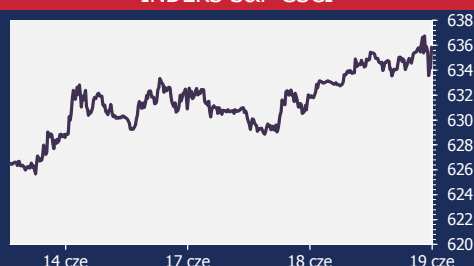


Rys. 3. PMI dla przemysłu

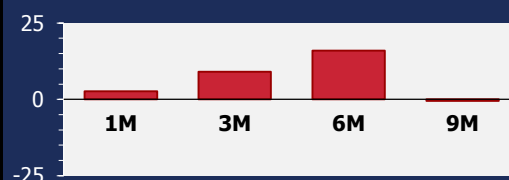
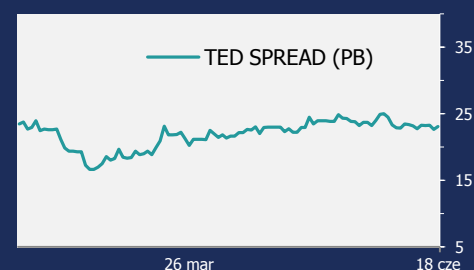
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8197,1	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	96,5	-2,46%
ROPA BRENT	104,4	-1,79%
MIEDŹ LME	6976,0	-0,73%
MIEDŹ COMEX	310,1	-2,47%
ZŁOTO	1341,3	-2,04%
SREBRO	21,1	-3,05%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,74	0,12	0,19
3M	2,64	0,21	0,27
6M	2,59	0,32	0,41
9M	2,58	0,42	0,55
12M	2,58	0,51	0,67

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

TED SPREAD	23,1
LIBOR USD 3M - OIS	15,6
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,2
EURIBOR 3M - OIS	11,5
EURIBOR3M - ST. ECB	-28,8
WIBOR 3M - ST. NBP	-11,0

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

09:02 2013-06-20

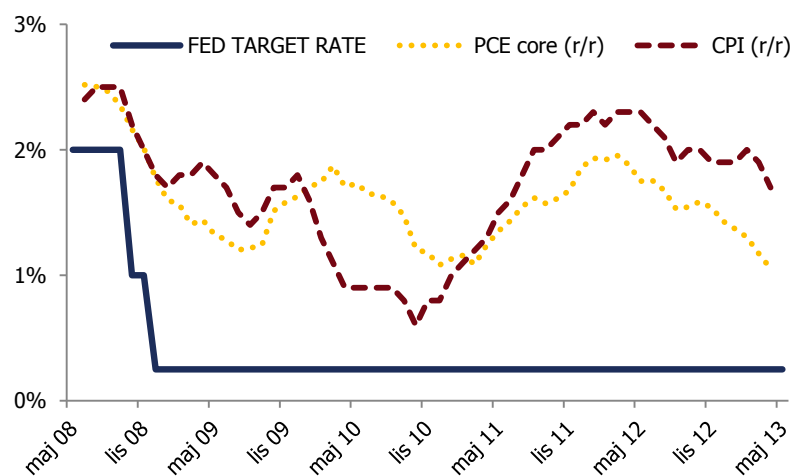


Rys. 4. USA: Rynek nieruchomości

Źródło: BLOOMBERG

USA: Dane wskazówką odnośnie przyszłości QE3

O ile poprawa kondycji rynków nieruchomości i pracy jest bezsporna, to nie koresponduje z nią sytuacja w przemyśle - indeks ISM znalazł się poniżej granicznej bariery 50 punktów po raz pierwszy od 2009 roku. Dziś te tendencję mogą potwierdzić: tygodniowa liczba nowo zarejestrowanych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (14:30), sprzedaż domów na rynku wtórnym (16:00) oraz PMI dla przemysłu (14:58) i indeks Fed z Filadelfii (16:00). Jak wielokrotnie pisaliśmy uważamy, że dane wskazujące na poprawę kondycji amerykańskiej gospodarki napędzać będą spekulacje o szybkim rozpoczęciu ograniczania trzeciej rundy luzowania, a co za tym idzie przekładać się będą na umocnienie amerykańskiej waluty.

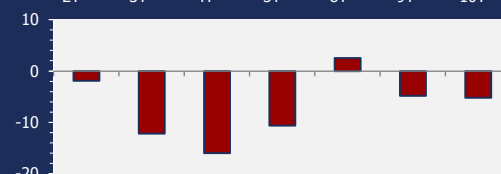
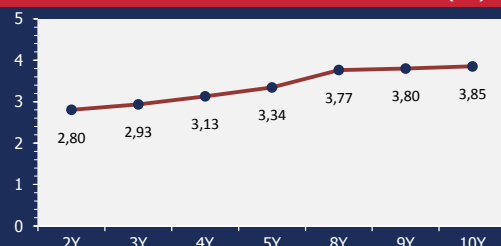


Rys. 5. Polityka Fed i inflacja

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

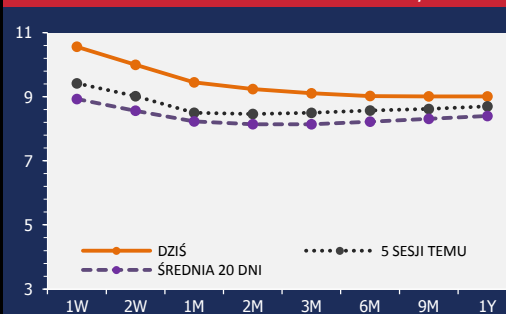
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	2,80	3,30	-1,90
5Y	3,34	5,70	-10,60
10Y	3,85	6,20	-5,20

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	9,45	13,32	8,46
2M	9,24	13,40	8,47
3M	9,11	13,42	8,50
6M	9,03	13,96	8,70
9M	9,01	14,16	8,84
1Y	9,01	14,38	8,98

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	7,51	12,71	8,46
ODCH. %	26%	4,8%	-0,1%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1,17	-0,24	-0,10
USD/PLN	1,70	-0,01	0,01
EUR/USD	-0,80	-0,36	-0,29
EUR/CHF	1,47	0,59	0,61
GBP/USD	-0,83	-0,83	-0,25
AUD/USD	-2,70	-3,16	-2,01
USD/JPY	-0,23	-1,55	-4,55

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

09:02 2013-06-20

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-20 00:45	NZ	Dynamika PKB r/r (%)	I kw.	2,40	3,00	2,40
2013-06-20 00:45	NZ	Dynamika PKB kw./kw. (%)	I kw.	0,50	1,50	0,30
2013-06-20 08:00	CH	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	maj	2,40	1,73	2,22
2013-06-20 08:00	DE	Inflacja PPI m/m (%)	maj	-0,10	-0,20	-0,30
2013-06-20 08:00	DE	Inflacja PPI r/r (%)	maj	0,30	0,10	0,20
2013-06-20 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	47,00	46,40	
2013-06-20 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	44,80	44,30	
2013-06-20 09:30	CH	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	0,00	0,00	
2013-06-20 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	49,90	49,40	
2013-06-20 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	50,00	49,70	
2013-06-20 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	czerwiec (wst.)	48,10	47,70	
2013-06-20 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	48,60	48,30	
2013-06-20 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	czerwiec (wst.)	47,50	47,20	
2013-06-20 10:00	NO	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	czerwiec	1,50	1,50	
2013-06-20 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	maj	0,50	0,20	
2013-06-20 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	czerwiec (15)	340,00	334,00	
2013-06-20 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	czerwiec (wst.)	-21,50	-21,90	
2013-06-20 16:00	US	Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (pkt.)	maj	0,20	0,60	
2013-06-20 16:00	US	Indeks Filiadelfia Fed (pkt.)	czerwiec	-1,00	-5,20	
2013-06-20 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	maj	0,60	0,61	
2013-06-20 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	maj	5,00	4,97	

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

09:02 2013-06-20

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 odpowiedpx_lasth kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różp_x_lasta pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różp_x_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różp_x_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różp_x_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różp_x_lasta pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różp_x_lasta 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	Różp_x_lasta w zmienności pomiędzy opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyli 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

Analityk	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analityk	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analityk	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