

09:30 2013-06-21

Brak danych sprzyja odreagowaniu

W trakcie sesji azjatyckiej aprecjacja dolara, spadki cen surowców oraz deprecjacja walut rynków wschodzących nieco wyhamowała. Po odnotowaniu minimum na 1,3160, kurs EUR/USD cofnął się do 1,3250. Kurs EUR/PLN ponownie wzrósł pod 4,35, obecnie jednak złoty odrabia straty. EUR/PLN zniżkuje do 4,32, a USD/PLN do 3,26.



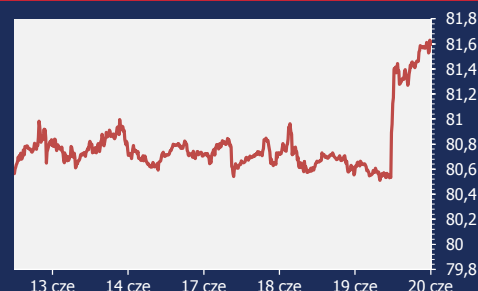
Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Dziś nie poznamy w zasadzie żadnych ważnych danych, co sprzyja odreagowaniu silnych ruchów z ostatnich dni. Uwagę z pewnością przykuje spotkanie ministrów finansów Unii Europejskiej, którego jednym z głównych tematów będzie unia bankowa. Na rynkowy sentyment jednak cały czas największy wpływ mają spekulacje o terminie ograniczenia luzowania ze strony Fed, jak również napięcia na rynku pieniężnym Chin. Wczoraj przy obawach o dalsze zmniejszenie płynności na rynku międzybankowym, jednodniowa stawka SHIBOR wzrosła do najwyższego poziomu w historii (13,4 proc.). Wywołało to reakcję Ludowego Banku Chin, który zasiłił największych kredytodawców kwotą 50 mld CNY. Doprowadziło to do spadku wspomnianej stawki rynku pieniężnego do 8,5 proc. Spadek płynności na rynku międzybankowym z pewnością nie pomaga zwalczeniu obaw o wzrost gospodarczy Państwa Środka.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3213	-0,39
USD/JPY	98,05	-1,02
GBP/USD	1,5475	-0,32
AUD/USD	0,9223	-0,63
NZD/USD	0,7770	-0,75
USD/CAD	1,0375	-0,40
USD/CHF	0,9294	-0,30

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2280	0,10
EUR/GBP	0,8538	0,08
EUR/JPY	129,5500	-0,63
EUR/AUD	1,4325	-0,24

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,3231	-1,23
USD/PLN	3,272	-1,59
CHF/PLN	3,5203	-1,27
GBP/PLN	5,0633	-1,27
EUR/HUF	298,98	-0,61
USD/HUF	226,29	-1,00
EUR/CZK	25,8330	-0,19
USD/CZK	19,5509	-0,58

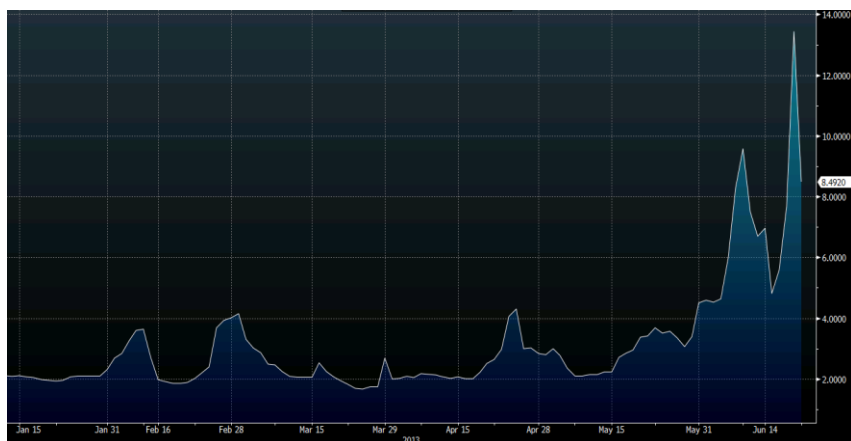
WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9345	-0,29
USD/RUB	32,8343	-1,50
USD/ZAR	10,2450	-0,61
USD/KRW	1154,15	-1,31
USD/TWD	30,0680	-0,44
USD/MXN	13,3274	0,00
USD/BRL	2,2575	-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

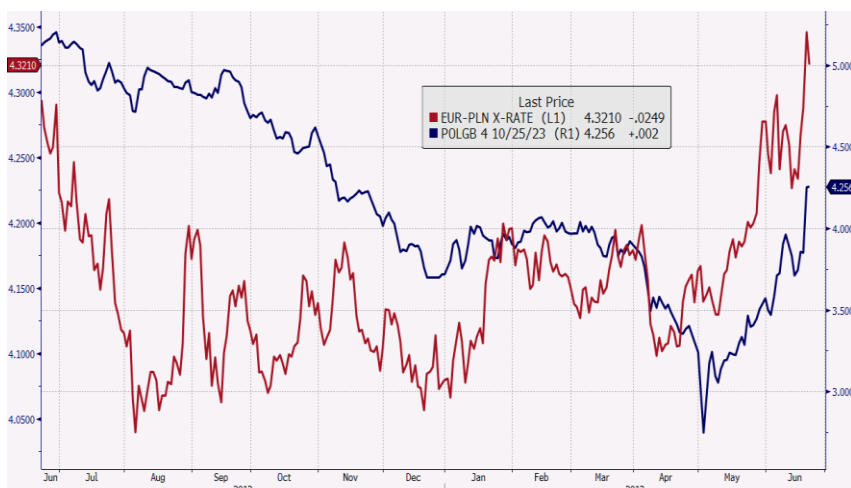
09:30 2013-06-21



Rys. 2. Stawka O/N SHIBOR

Źródło: BLOOMBERG

W połączeniu ze zbliżającym się końcem QE3 negatywnie wpływa to na aktywa uważane za bardziej ryzykowne, w tym polskie obligacje, a co za tym idzie notowania złotego. Wczoraj dług krajów zaliczanych do rynków wschodzących był ponownie silnie wyprzedawany. Obecnie rentowność polskich obligacji 10- letnich sięga poziomu 4,24 proc. i jest o 1,5 pp wyższa od dołka z początku maja. Uważamy, że w najbliższych tygodniach kluczową determinantą notowań na rynkach finansowych pozostaną spekulacje o terminie zmniejszenia oraz całkowitego zakończenia QE3. Wszelkie informacje przybliżające ten termin powinny wpływać na osłabienie złotego.



Rys. 3. Kurs EUR/PLN i rentowność obligacji 10- letnich

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%

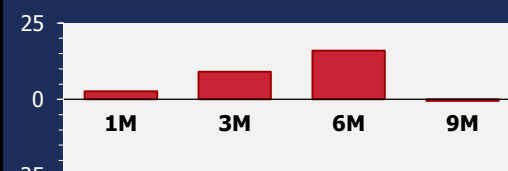
INDEKS S&P GSCI



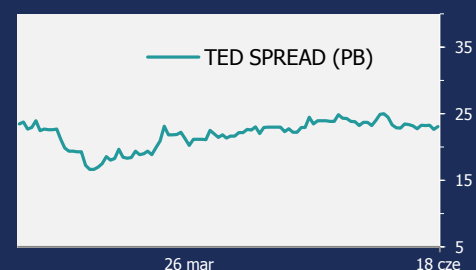
RYNEK PIENIĘŻNY

	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

09:30 2013-06-21

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-21 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	kwiecień		24,80	
2013-06-21 14:30	CA	Inflacja CPI r/r (%)	maj	0,90	0,40	
2013-06-21 14:30	CA	Inflacja bazowa r/r (%)	maj	1,20	1,10	
2013-06-21 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	kwiecień	0,20	0,00	
2013-06-21 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	kwiecień	0,00	-0,20	

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

09:30 2013-06-21

OBJAŚNIENIA

INDEKS S&P GSCI	Indeks obliczany w oparciu o ceny 24 surowców: energetycznych, metali szlachetnych i przemysłowych oraz płodów 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	Różpx_lasta pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różpx_lasta pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różpx_lasta pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różpx_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	Różpx_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