

09:12 2013-05-22

Członkowie Fed studzą spekulacje o zakończeniu QE3

Wbrew oczekiwaniom wystąpienia kolejnych członków Fed nie wskazały na rosnące poparcie dla zmniejszenia lub wcześniejszego zakończenia programu skupu aktywów. Dolar amerykański osłabił się wobec wspólnej waluty. Kurs EUR/USD wzrósł pod 1,2930. Złoty lekko zyskał na wartości. Obecnie kurs EUR/PLN znajduje się na poziomie 4,18, a USD/PLN na 3,2370. Dziś największą uwagę powinny przykuć dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA, wystąpienie publiczne szefa Fed Bena Bernanke (16:00) oraz publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC (20:00).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

James Bullard uznawany za umiarkowanie jastrzębiego członka Fed wczoraj powiedział, że skup aktywów powinien być kontynuowany. Z kolei zwolennik łagodnej polityki pieniężnej William Dudley stwierdził, że nie jest pewien czy kolejny krok odnośnie programu QE3 dotyczył będzie jego zmniejszenia czy zwiększenia. Dziś więcej światła na przyszłość QE3 może rzucić wystąpienie publiczne szefa Fed Bena Bernanke oraz późniejsza publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC. Uważamy jednak, że Bernanke również nie wskaże jednoznacznie, że skup aktywów zbliża się ku końcowi. Obawy o możliwość wystąpienia deflacji wielokrotnie wykorzystywane do uzasadniania ilościowego łagodzenia mogą ponownie zostać przywołane. Ponadto mimo wzrostu zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w ostatnim półroczu przeciętnie o nieco ponad 200 tys. etatów, to szerszy obraz amerykańskiej gospodarki nie jest już tak jednoznacznie pozytywny. Jeżeli oba argumenty znajdą odbicie w słowach Bena Bernanke, powinno to wpłynąć na utrzymanie widocznej od początku tygodnia korekty aprecjacji dolara.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1,2890	0,20%
USD/JPY	102,62	0,08%
GBP/USD	1,5239	0,25%
AUD/USD	0,9818	0,42%
NZD/USD	0,8190	0,73%
USD/CAD	1,0259	-0,18%
USD/CHF	0,9675	-0,17%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2471	0,03%
EUR/JPY	132,27	0,28%
EUR/AUD	1,3129	-0,22%
EUR/GBP	0,8458	-0,05%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,1834	0,29%
USD/PLN	3,246	0,09%
CHF/PLN	3,3544	0,22%
GBP/PLN	4,9460	0,34%
EUR/HUF	290,35	-0,13%
USD/HUF	225,26	-0,32%
EUR/CZK	26,1240	0,21%
USD/CZK	20,2671	0,01%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,8440	0,12%
USD/RUB	31,1727	-0,39%
USD/ZAR	9,4586	0,54%
USD/KRW	1110,74	-0,53%
USD/TWD	29,8130	-0,43%
USD/MXN	12,2844	-0,30%
USD/BRL	2,0388	0,18%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1666,3	1,03%
NIKKEI 225	15381,0	1,47%
DAX	309,3	0,01%
WIG	45207,8	-0,08%

09:12 2013-05-22

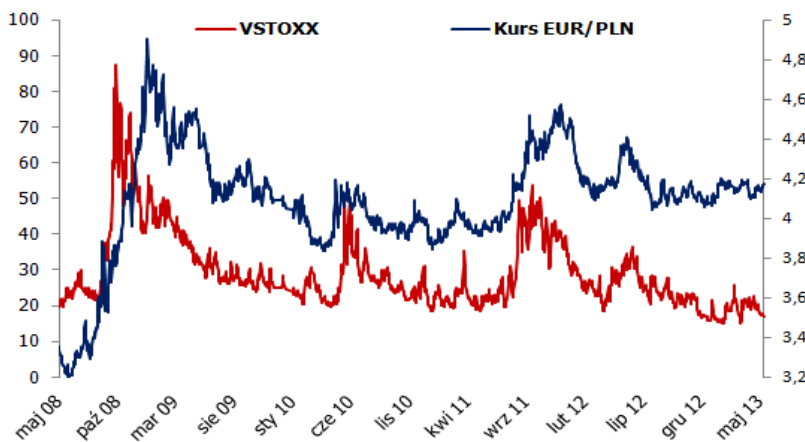


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Złoty niewrażliwy na czynniki wewnętrzne

kwietniu mimo korzystnego układu dni roboczych oraz efektu bazy statycznej produkcja przemysłowa wzrosła o zaledwie 2,7 proc. w ujęciu rocznym, co oznacza spadek o 2,3 proc. w ujęciu miesięcznym. Słabość sektora mająca źródła zarówno w braku impulsu ze strony zamówień eksportowych, jak i krajowych stoi w zgodzie ze wskazaniami badań koniunktury prowadzonymi przez GUS oraz indeksem PMI. Dane o produkcji wraz z oddalającą się od celu NBP inflacją oraz głębszym niż przewidywano spadkiem tempa wzrostu gospodarczego skłaniają nas do przekonania, że RPP dokona kolejnego cięcia stóp już na czerwcowym posiedzeniu. Złoty jednak pozostaje pod wpływem czynników zewnętrznych. Obecnie nie dostrzegamy silnych argumentów za znacznym osłabieniem wobec wspólnej waluty. Sądzymy, że kurs EUR/PLN nie wzrośnie powyżej 4,20.



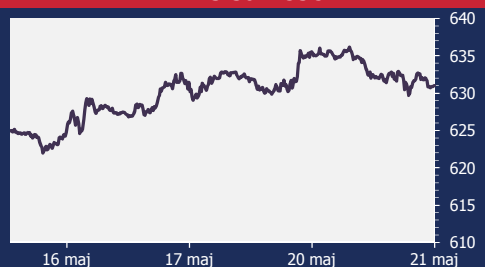
Rys. 3. indeks Vstox oraz kurs EUR/PLN

Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	635,0	0,65%
INDEKS CRB	288,8	0,47%
ROPA WTI	96,9	1,42%
ROPA BRENT	104,8	0,36%
MIEDŹ LME	7388,5	2,09%
MIEDŹ COMEX	336,2	2,36%
ZŁOTO	1392,7	3,30%
SREBRNO	22,7	6,04%

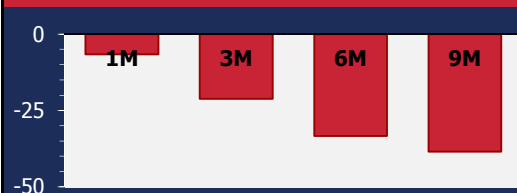
INDEKS S&P GSCI



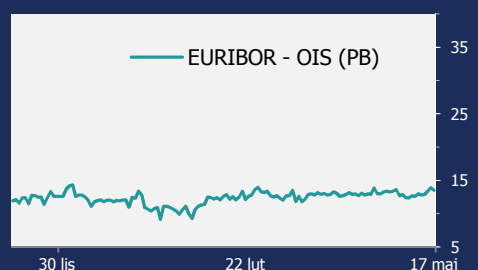
RYNEK PIENIĘŻNY

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,95	0,11	0,20
3M	2,71	0,20	0,27
6M	2,64	0,29	0,42
9M	2,63	0,39	0,55
12M	2,62	0,48	0,69

WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M



SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ



TED SPREAD	24,3
LIBOR USD 3M - OIS	17,2
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,3
EURIBOR 3M - OIS	13,5
EURIBOR3M - ST. ECB	-30,1
WIBOR 3M - ST. NBP	-29,0

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

09:12 2013-05-22

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-05-22 00:00	JP	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	maj		0,10	0,10
2013-05-22 10:00	EZ	Saldo rachunku obrotów bieżących (mld EUR)	marzec		12,10	
2013-05-22 10:30	GB	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem paliw r/r (%)	kwiecień		0,40	
2013-05-22 13:00	US	Liczba wniosków o kredyt hipoteczny (%)	maj (17)		-7,30	
2013-05-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	marzec	0,20	0,80	
2013-05-22 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	marzec	0,20	0,70	
2013-05-22 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym m/m (%)	kwiecień	1,02	-0,61	
2013-05-22 16:00	US	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (mln)	kwiecień	4,97	4,92	

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