

08:53 2013-05-23

Fed coraz bardziej „jastrzębi”

Po dynamicznym wzroście do pod 1,30 eurodolar równie szybko powrócił poniżej 1,29. Przed rozpoczęciem sesji europejskiej kurs EUR/USD znajduje się na 1,2830. Od rana osłabia się polska waluta. Kurs EUR/PLN wzrasta do 4,1950, a USD/PLN do 3,27. Dziś największą uwagę powinny przykuć publikacje wstępnych wartości indeksów PMI dla gospodarek strefy euro za maj (08:58 – 09:58). Ponadto z USA poznamy tygodniową liczbę wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (14:30), PMI do przemysłu za maj (14:58) oraz sprzedaż nowych domów w kwietniu (16:00).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Szef Rezerwy Federalnej zapewnił uczestnikom rynku prawdziwą huśtawkę nastrojów. Pierwsze słowa Bena Bernanke wypowiedziane w trakcie zeznania na temat polityki monetarnej przed Kongresem, potwierdzały sugestie członków Fed z wcześniejszych dni, o tym, że program skupu aktywów nie zostanie szybko zakończony. Bernanke stwierdził m. in., że przedwczesne zakończenie zagraża ożywieniu w gospodarce. Szef Fed zmienił jednak ton w trakcie odpowiedzi na pytania, mówiąc m. in., że jeżeli uzasadnią to napływające dane decyzja o ograniczeniu skupu aktywów może zostać podjęta już na najbliższych posiedzeniach. Niespełna cztery godziny później protokół z ostatniego posiedzenia FOMC faktycznie wskazał, że Fed jest coraz bliżej wyjścia z QE3. Większość decydentów zauważyła poprawę sytuacji na rynku pracy, jednak zgodzono się, że do zmniejszenia luzowania wymagane są kolejne dane. Natomiast kilku członków opowiedziało się za jego ograniczeniem już na czerwcowym posiedzeniu. Jak wielokrotnie pisaliśmy uważamy, że rosnące spekulacje o zmniejszeniu lub wcześniejszym zakończeniu programu skupu aktywów umacniać będzie amerykańską walutę. Dodatkowo do spadków eurodolara przyczynić się mogą spekulacje o ujemnej stopie depozytowej w Eurolandzie.

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	1655,4	-0,83%
NIKKEI 225	14484,0	-7,32%
DAX	310,6	0,19%
WIG	45207,8	-0,08%

08:53 2013-05-23

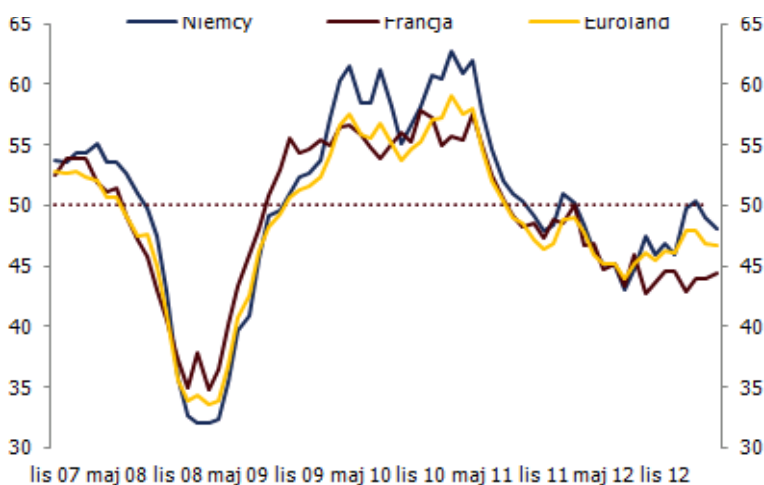


Rys. 2. Wykres godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: Indeksy PMI w centrum uwagi

Od godziny 8:58 zaczną pojawiać się publikacje wstępnych wartości indeksów PMI dla usług i przemysłu za maj. Ostatnie miesiące nie pokazały symptomów oczekiwanego przez ECB ożywienia w gospodarce. Co więcej w ostatnich tygodniach słabo wypadły nawet dane z Niemiec, czyli największej gospodarki Eurolandu, która stanowiła koło zamachowe koniunktury w całej strefie euro. Konsensusy prognoz odnośnie indeksów dla usług i przemysłu w całej strefie euro zakładają wzrost o odpowiednio 0,2 oraz 0,3 pkt. (do 47,2 i 47 pkt.). Jeżeli dane rozczarują, ponownie odżyją spekulacje o wprowadzeniu ujemnej stopy depozytowej przez ECB, co powinno przełożyć się na osłabienie wspólnej waluty.

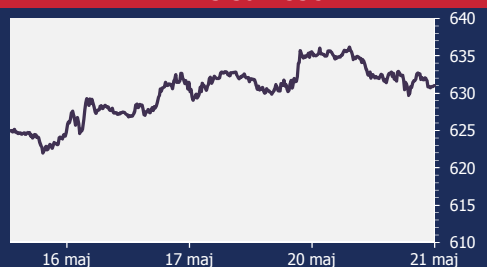


Rys. 3. Indeksy PMI dla przemysłu

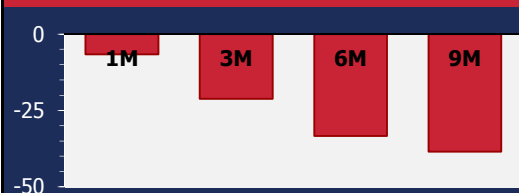
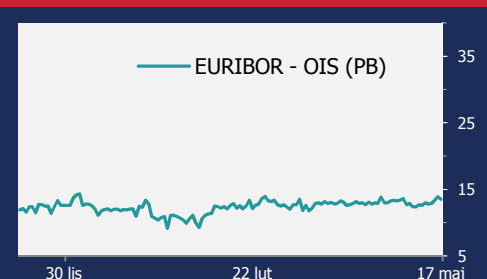
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	626,0	-0,80%
INDEKS CRB	286,3	-0,55%
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%
SREBRO	22,7	6,04%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,95	0,11	0,20
3M	2,69	0,20	0,27
6M	2,61	0,29	0,42
9M	2,60	0,39	0,55
12M	2,60	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	-31,0

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

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-05-23 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (wst.)		44,40	
2013-05-23 09:00	FR	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (wst.)		44,30	
2013-05-23 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (wst.)	48,30	48,10	
2013-05-23 09:30	DE	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (wst.)	49,90	49,60	
2013-05-23 10:00	EZ	Indeks Composite PMI (pkt.)	maj (wst.)		46,90	
2013-05-23 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora przemysłowego (pkt.)	maj (wst.)	47,00	46,70	
2013-05-23 10:00	EZ	Indeks PMI dla sektora usługowego (pkt.)	maj (wst.)	47,00	47,00	
2013-05-23 10:00	IT	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	marzec		-4,80	
2013-05-23 10:30	GB	Dynamika PKB r/r (%)	I kw. (wst.)	0,60	0,60	
2013-05-23 14:30	US	Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych (tys.)	maj (11)	330,00	360,00	
2013-05-23 15:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	marzec	0,80	0,70	
2013-05-23 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	maj (wst.)	-21,80	-22,30	
2013-05-23 16:00	US	Sprzedaż nowych domów m/m (%)	kwiecień	1,90	1,50	
2013-05-23 16:00	US	Sprzedaż nowych domów (tys.)	kwiecień	425,00	417,00	

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.

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