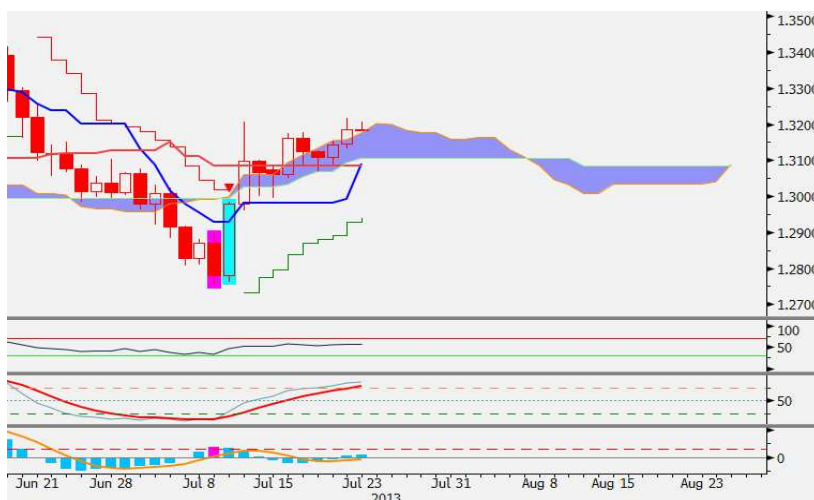


08:58 2013-07-23

Decyzje banków centralnych w Turcji i na Węgrzech

Od wczoraj kurs EUR/USD nie zmienił się i pozostaje w okolicy 1,3180. Jedyną walutą z grupy G-10, która wczoraj straciła do dolara jest korona norweska (-0,06 proc.), natomiast najmocniejszą aprecjację odnotował dolar nowozelandzki (+0,25 proc.). Dzisiejsze notowania nie obfitują w ważne dane, które mogłyby sprawić, że eurodolar zmieni dotychczasowy, pełzający trend wzrostowy w ramach stabilizacji pomiędzy (1,3000-1,3200).



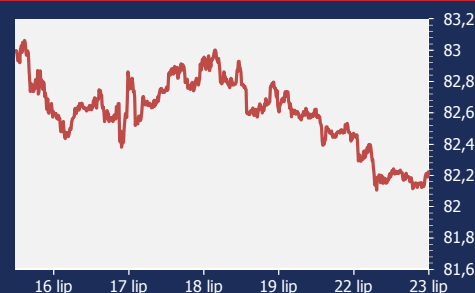
Rys. 1. Wykres dzienny kursu EUR/USD

Źródło: Bloomberg

Publikowane popołudniu dane z USA to indeks cen nieruchomości FHFA i indeks Fed z Richmond. Pierwszy z tych wskaźników jest dobrym uzupełnieniem indeksu S&P/Case-Shiller, który pokrywa ceny w 20 najważniejszych metropoliach USA, z kolei dane publikowane przez FHFA obejmują szerszy zakres, ponieważ uwzględnia się w nim ceny domów jednorodzinnych w całym kraju. Od początku 2011 r. indeks ten wykazuje trend rosnący, co jest zgodne z dynamiką indeksu S&P/Case-Shiller i z obrazem relatywnie dobrej koniunktury w branży nieruchomości. Konsensus rynkowy zakłada, że indeks ten wzrośnie do 0,9 proc. m/m. Kalendarz makro zamykają dziś decyzje władz monetarnych Turcji i Węgier. W Turcji prawdopodobnie dojdzie do wzrostu stopy po której banki komercyjne mogą pożyczać środki z banku centralnego, natomiast główna stopa pozostanie bez zmian. Na Węgrzech rynek oczekuje dwunastej z rzędu obniżki stóp procentowych – główna stopa osiągnie najniższy poziom w historii.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3184	-0,02
USD/JPY	99,49	0,15
GBP/USD	1,5358	-0,03
AUD/USD	0,9260	0,11
NZD/USD	0,7995	0,34
USD/CAD	1,0332	0,01
USD/CHF	0,9367	-0,01

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2350	-0,01
EUR/GBP	0,8585	-0,02
EUR/JPY	131,1600	0,17
EUR/AUD	1,4238	0,13

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,2119	0,01
USD/PLN	3,195	-0,01
CHF/PLN	3,4107	0,04
GBP/PLN	4,9066	0,02
EUR/HUF	294,46	-0,05
USD/HUF	223,34	-0,08
EUR/CZK	25,9350	-0,04
USD/CZK	19,6707	-0,06

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9129	-0,06
USD/RUB	32,3296	-0,06
USD/ZAR	9,8118	0,08
USD/KRW	1117,18	0,14
USD/TWD	29,9020	0,08
USD/MXN	12,5121	-0,10
USD/BRL	2,2331	0,63

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

08:58 2013-07-23

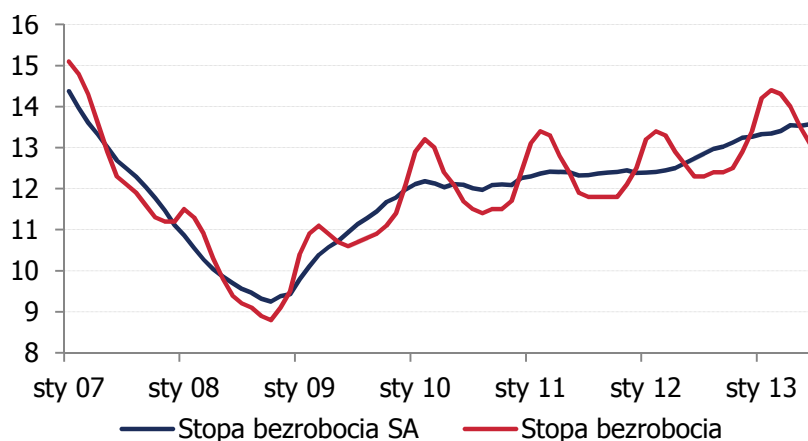


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Polska: Ostatnie dane za czerwiec

Publikowany dzisiaj rano Biuletyn Statystyczny kończy cykl odczytów makroekonomicznych za czerwiec i tym samym pozwala na szacunki rachunków narodowych, w szczególności dynamiki PKB. Nasza prognoza na II kw. wynosi 0,7 proc. r/r, jednak istnieje spore prawdopodobieństwo wyższego o 0,1 pp. odczytu. Jeśli stopa bezrobocia ukształtuje się na poziomie naszej prognozy (13,1 proc.) lub wyższym, to przerwany zostanie zapoczątkowany miesiąc temu spadek stopy odsezonowanej. Jeśli chodzi o sprzedaż detaliczną, to nasza prognoza jest bardziej pesymistyczna od konsensusu rynkowego i zakłada wzrost o 0,4 proc. r/r. Głównym argumentem są polepszające się, choć nadal niskie wartości wskaźników ufności konsumenckiej.

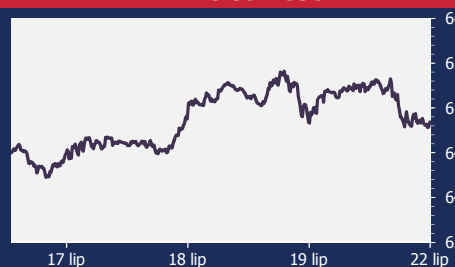


Rys. 3. Polska: Stopa bezrobocia

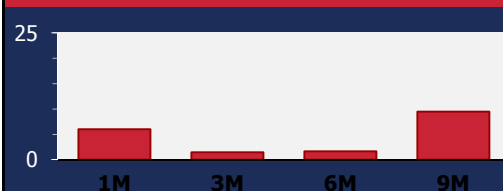
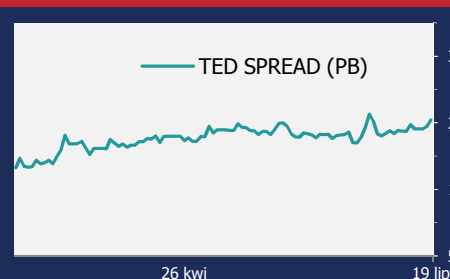
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	8331,1	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	106,8	-1,45%
ROPA BRENT	108,2	-0,38%
MIEDŹ LME	7010,0	0,37%
MIEDŹ COMEX	317,7	0,22%
ZŁOTO	1331,2	1,07%
SREBRNO	20,3	1,62%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,53	0,13	0,19
3M	2,59	0,22	0,26
6M	2,61	0,33	0,40
9M	2,62	0,43	0,55
12M	2,63	0,52	0,68

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

TED SPREAD	25,5
LIBOR USD 3M - OIS	16,2
LIBOR USD 3M - ST. FED	1,5
EURIBOR 3M - OIS	11,4
EURIBOR3M - ST. ECB	-27,9
WIBOR 3M - ST. NBP	9,0

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

08:58 2013-07-23

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-07-23 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	czerwiec	1,10	1,60	
2013-07-23 10:00	PL	Sprzedaż detaliczna r/r (%)	czerwiec	1,10	0,50	
2013-07-23 10:00	PL	Stopa bezrobocia (%)	czerwiec	13,20	13,50	
2013-07-23 14:00	HU	Decyzja ws. poziomu stóp procentowych (%)	lipiec	4,00	4,25	
2013-07-23 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	maj	0,30	0,10	
2013-07-23 14:30	CA	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem pojazdów m/m (%)	maj	0,10	-0,30	
2013-07-23 15:00	US	Indeks cen domów FHFA m/m (%)	maj	0,80	0,70	
2013-07-23 16:00	EZ	Indeks nastrojów konsumentów KE (pkt.)	lipiec (wst.)	-18,30	-18,80	
2013-07-23 16:00	US	Indeks Richmond Fed (pkt.)	lipiec	8,00	8,00	

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