

Dane z Niemiec na początek tygodnia

Tydzień rozpoczyna się od kontynuacji aprecjacji amerykańskiego dolara, wyprzedzały obligacji oraz akcji. Od piątkowego zamknięcia dolar nieznacznie umacnia się wobec wszystkich walut z grona G-10. Kurs EUR/USD znajduje się na 1,3095. Złoty od rana pozostaje relatywnie stabilny. Kurs EUR/PLN znajduje się na 4,3380, a USD/PLN na 3,31. Dziś najważniejszym wydarzeniem będzie odczyt indeksu Instytutu Ifo (10:00).



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

Ponadto uwagę powinno przyciągnąć (oraz krótkoterminowo podwyższyć zmienność) wystąpienie publiczne szefa Dallas Fed Richarda Fischera (19:00). Może on rzucić nieco więcej światła na przyszłość luzowania ilościowego, niemniej jednak na uwadze należy mieć fakt, że Fischer zaliczany jest do frakcji „jastrzębi” oraz w obecnym roku nie posiada prawa do głosu. W kolejnych dniach bieżącego tygodnia poznamy jeszcze dane o zamówieniach na dobra trwałe oraz na temat zaufania konsumentów w USA (wtorek). W strefie euro natomiast w czwartek rozpocznie się dwudniowy szczyt Unii Europejskiej, którego głównymi tematami będą między innymi: ocena pierwszego półrocza bieżącego roku oraz skuteczności działań nakierowanych na pobudzenie koniunktury. Z polski natomiast jutro poznamy ostatnie dane za maj: sprzedaż detaliczną oraz stopę bezrobocia. Uważamy, że dynamika sprzedaży detalicznej na poziomie zaledwie 0,1 proc. r/r stanowić będzie dodatkowy argument dla RPP za kolejnym cięciem stóp procentowych.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA %
EUR/USD	1,3109	-0,10
USD/JPY	98,34	-0,41
GBP/USD	1,5366	-0,33
AUD/USD	0,9177	-0,46
NZD/USD	0,7728	-0,25
USD/CAD	1,0507	-0,52
USD/CHF	0,9353	-0,05

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1,2261	0,04
EUR/GBP	0,8531	-0,25
EUR/JPY	128,9100	-0,32
EUR/AUD	1,4285	-0,35

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4,3417	0,18
USD/PLN	3,312	0,09
CHF/PLN	3,5409	0,16
GBP/PLN	5,0892	0,40
EUR/HUF	299,70	-0,06
USD/HUF	228,63	-0,16
EUR/CZK	25,8960	-0,24
USD/CZK	19,7542	-0,32

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1,9434	-0,21
USD/RUB	32,9155	-0,34
USD/ZAR	10,2535	-0,80
USD/KRW	1161,23	-0,61
USD/TWD	30,1670	-0,10
USD/MXN	13,3825	-0,58
USD/BRL	2,2422	0,68

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

09:44 2013-06-24

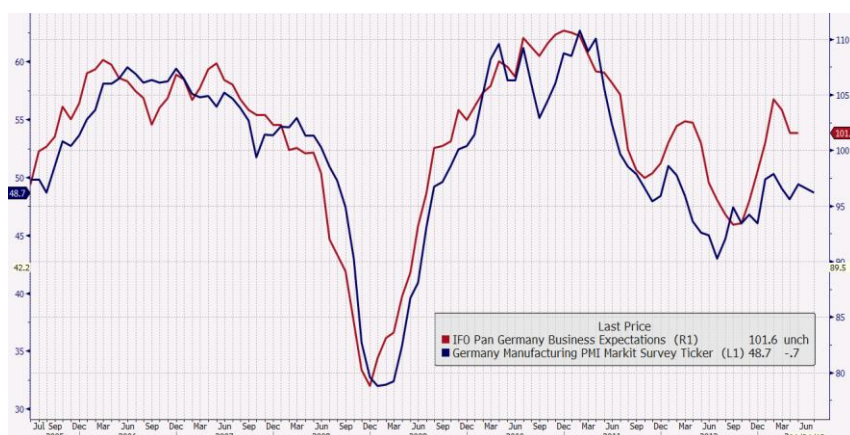


Rys. 2. Wykres 4- godzinowy kursu EUR/PLN

Źródło: TMS Direct

Strefa euro: PMI złym zwiastunem dla Ifo

Ankietowe badania Sentix i ZEW wskazały na poprawę postrzegania perspektyw europejskiej, jak i niemieckiej gospodarki. Niemniej jednak ważniejsze badanie jakie stanowią indeksy PMI ponownie uległy pogorszeniu. Biorąc pod uwagę, że grupa respondentów indeksu Ifo (ok. 7 tys. niemieckich przedsiębiorstw) jest znacznie bardziej zbliżona do PMI, dziś raczej nie powinniśmy oczekiwać pozytywnego zaskoczenia. Konsensus zakłada lekki wzrost indeksu oczekiwań (z 101,6 do 102 pkt.) oraz indeksu bieżącej oceny (z 105,7 do 105,9 pkt.). Na badaniu jednak negatywnie może zaważyć powódź, która w ostatnich tygodniach nawiedziła naszych zachodnich sąsiadów. Dane gorsze od konsensusu powinny negatywnie wpłynąć na notowania wspólnej waluty i przyczynić się do dalszych spadków eurodolara.

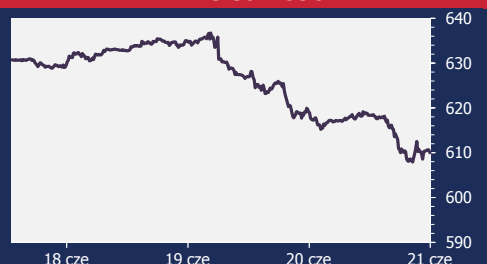


Rys. 3. Indeks oczekiwań Ifo oraz PMI dla przemysłu Niemiec

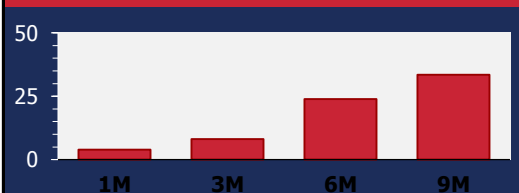
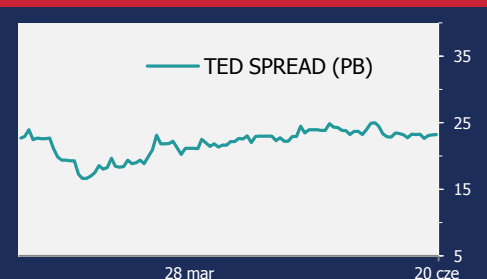
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	7806,6	0,00%
INDEKS CRB	0,0	0,00%
ROPA WTI	93,1	-0,65%
ROPA BRENT	100,0	-1,09%
MIEDŹ LME	6844,0	0,00%
MIEDŹ COMEX	301,9	-2,63%
ZŁOTO	1284,1	-0,95%
SREBRO	19,7	-2,14%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	2,72	0,13	0,19
3M	2,64	0,22	0,27
6M	2,59	0,33	0,41
9M	2,59	0,43	0,55
12M	2,58	0,52	0,68

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

TED SPREAD	23,2
LIBOR USD 3M - OIS	15,1
LIBOR USD 3M - ST. FED	2,3
EURIBOR 3M - OIS	11,6
EURIBOR3M - ST. ECB	-28,4
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

09:44 2013-06-24

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-06-24 10:00	DE	Indeks Ifo (pkt.)	czerwiec	105,90	105,70	
2013-06-24 10:00	DE	Indeks Ifo - ocena bieżąca (pkt.)	czerwiec	109,60	110,00	
2013-06-24 10:00	DE	Indeks Ifo - perspektywy (pkt.)	czerwiec	102,00	101,60	
2013-06-24 14:30	US	Indeks Chicago Fed NAI (pkt.)	maj		-0,53	
2013-06-24 16:30	US	Indeks Dallas Fed (pkt.)	czerwiec	-1,80	-10,50	

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.

Dozowna 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